87-02819/

Financial Highlights

(millions except per share amounts)

Canada Development Corporation

1 Report of Directors
4 Canterra Energy Ltd
7 Polysar Limited
10 Other Corporate Investments
12 Financial Review
17 Summary of Accounting Policies
18 Financial Statements
21 Notes to Financial Statements
27 Auditor's Report
28 Five-Year Financial Summary
30 Investor Information
31 Directors and Officers
32 Other Information

Year ended December 31	**1986**	1985	1984
Revenue	**$2,625.1**	$2,960.1	$2,831.3
Canterra			
Operations before writedowns	**(13.2)**	88.8	46.0
Writedown of property, plant & equipment	**(270.7)**	—	—
Polysar	**22.1**	(6.7)	29.0
Corporate and other	**(24.7)**	(24.2)	(28.6)
Income (loss) from operations	**(286.5)**	57.9	46.4
Results of non-consolidated subsidiaries and affiliates	**(7.5)**	(14.2)	(14.8)
Gain on investments	**10.8**	127.2	49.5
Net income (loss)	**$ (283.2)**	$ 170.9	$ 81.1
Per common share			
Income (loss) from operations	**$ (9.06)**	$ 0.13	$ 0.02
Net income (loss)	**$ (8.97)**	$ 3.17	$ 0.98

Canada Development Corporation is a private sector enterprise whose common shares trade on the Toronto, Montreal and Vancouver exchanges (Symbol: CDC). It has operating assets in petroleum and sulphur through Canterra Energy Ltd. (96 percent owned) and in primary, intermediate and related downstream petrochemicals through Polysar Limited (100 percent owned). Its principal equity investments are Falconbridge Limited, a major multinational mining company, and CDC Life Sciences Inc., a Canadian-based health-care company.

Report of Directors

To our shareholders:

The past year was one of major change for CDC. Among other things, it marked a significant transition in the Corporation's ownership following the successful completion by the federal government of a public offering of 21.8 million common shares from its holdings. This sale of the government's shares has broadened CDC's shareholder base and increased its private-sector ownership to more than 85 percent.

The year also marked a change in the Corporation's direction. A major strategic review of our investments and financial conditions was undertaken and a decision was made to focus primarily on the Corporation's holdings in petroleum, sulphur and petrochemicals. Thus, we accelerated our disposition program, raising more than $300 million through the sale of assets that were no longer considered strategic and used the proceeds to reduce corporate debt. We will seek to strengthen our financial position by realizing on our remaining non-strategic assets in the short-to-medium term. However, our major goal is to create additional value by emphasizing operating excellence and global competitiveness in our core holdings.

Review of 1986

For CDC, the generally positive economic environment was overshadowed by the collapse in the price of oil and continued turmoil in the office automation market. The earnings growth from CDC Life Sciences as well as the return to profitability by Polysar were not sufficient to overcome the decline in operating profit at Canterra as well as an unsatisfactory performance from AES Data. Gains in divestitures completed during 1986 were more than offset by loss provisions made at the end of the year for assets still on our disposition list, and by a major adjustment to the carrying value of Canterra's assets.

The loss from continuing operations during 1986 was $15.8 million. After the results of non-consolidated subsidiaries and affiliates, gains on investments and non-cash cash writedowns, CDC's 1986 net loss was $283.2 million, compared with net income of $170.9 million in 1985.

These results should not overshadow the year's positive accomplishments at both the corporate and operating levels. At the corporate level, the most significant achievement was the reduction in CDC's long-term debt to $625.6 million from $900.3 million in line with our goal announced in last year's annual report.

In operations, Canterra reacted quickly to the sharp decline in the price of oil by reducing staff, salaries and capital expenditures, and was able to lower its net indebtedness by about $100 million despite the unfavourable environment. Canterra's abilities in exploration and enhanced oil recovery were demonstrated once again: for the fifth successive year, the company increased its petroleum reserves after production.

Polysar benefitted from lower energy prices and made substantial progress toward sustained profitability in its basic petrochemical business. A favourable business purchase enabled Polysar to establish a profitable position in polystyrene in the United States, making it one of the top three companies in this area.

Pierre Côté
Chairman

In our other investments, CDC Life Sciences continued its outstanding sales, product development and financial performance; a successful primary and secondary share offering broadened the market for CDC Life Sciences. Our remaining interest in Falconbridge provides CDC with a convertible equity interest in an efficient mining company with a diversified slate of metals. Allelix continued to make solid progress in its research and long-range development projects in biotechnology.

Planning for the future

Important challenges lie ahead for CDC and its operations. During 1987, the Corporation will place emphasis on making further improvements to the operating performance of its core assets in petroleum, sulphur and petrochemicals. A decision has been made to dispose of AES Data and Savin and the Corporation may realize on its remaining holdings in Falconbridge and CDC Life Sciences if suitable opportunities present themselves.

Our planning for the future recognizes the importance of a consistent operating performance, and the need to improve the Corporation's capital structure. Our philosophy will be to emphasize further productivity gains and cost reductions throughout the group. Capital will be allocated to meet our twin objectives of remaining successful leaders in our chosen areas and improving our financial position.

Canterra is directing its energies to remaining a highly successful and low-cost explorer for petroleum reserves and an efficient producer in Western Canada. In sulphur, it will seek to maintain its position as a market leader in full knowledge that world consumption continues to exceed production even during short-lived periods of weakness in demand.

Polysar can look forward to improved profitability from basic petrochemicals and plastics, as well as continued solid performance from its rubber and latex businesses. Good progress is being made in commercializing its high-margin and technically intensive products, in expanding into the Asia-Pacific region and in reducing the impact of price swings in the commodity segments of its business.

CDC's petroleum, sulphur and petrochemical assets provide a good base on which to build a prosperous future. However, CDC's growth in recent years has been largely financed using coupon-bearing capital – both debt and preferred equity. Financial charges, even in a period of reasonable interest rates, absorb a higher portion of operating cash flow than is desirable, restricting the amount available for reinvestment. Profitable operations and the further sale of non-strategic assets, when combined with the conversion of preferred shares and the issue of common equity on suitable terms, will over time improve the financial structure of the Corporation.

H. Anthony Hampson
Deputy Chairman and
Chief Executive Officer

CDC faces the future with a streamlined portfolio, efficient operations and the prospect of a stronger equity base. With a reasonable economic environment, the Corporation can provide its shareholders with more consistent and sustained returns from their investments.

People

Earlier this year, H. Anthony Hampson, who has been associated with CDC since before its inception, announced his decision to step down as Chief Executive Officer effective May 1, at which time Bernard F. Isautier, who was appointed President and Chief Operating Officer in September, will succeed him. We thank Mr. Hampson most warmly for the energy and determination that he brought to the Corporation during more than 15 years of challenge and growth under his leadership.

During the year, Laurent Beaudoin resigned as a director after 15 years of service, including many years on the Audit and Executive Committees. We will also be saying farewell to two other directors – Philippe de Gaspé Beaubien and Allan Waters – who served on the Communications and Executive Committees respectively and who will not be standing for re-election at this year's Annual Meeting. Mr. Waters has been a director since CDC's inception in 1971 and Mr. Beaubien since 1974. All of these gentlemen have served CDC with distinction and made valuable contributions to its progress over the years.

In closing, we would like to extend our personal thanks and best wishes to all people in the CDC group for their efforts during the past year. The future will be challenging but we are confident that it will be a rewarding one as we continue our mission of increasing value for our shareholders.

Respectfully submitted on behalf of the Board,

Pierre Côté
Chairman

H. Anthony Hampson
Deputy Chairman and
Chief Executive Officer

Bernard F. Isautier
President and
Chief Operating Officer

March 19, 1987

Bernard F. Isautier
President and
Chief Operating Officer

Canterra Energy Ltd.

The rapid decline in the price of oil during early 1986 had a serious impact on the financial performance of Canterra Energy Ltd. (95.7 percent owned). The negative environment overshadowed several positive accomplishments, including a record increase in reserve additions, a reduction of long-term debt and lower operating costs.

During the past year, the company reported a loss from operations of $17.7 million compared with record results during 1985 of $86.9 million. Its decision to stop capitalizing interest on frontier properties in 1986 reduced earnings by $18.4 million. Canterra's free cash flow declined to $174.1 million in 1986, compared with $310.4 million for 1985. Consolidated revenue for 1986 was $577.5 million, down $188.4 million from year-earlier figures.

Like many other Canadian petroleum companies, Canterra reduced the carrying value of its Canadian frontier and U.S. oil and gas properties at the end of 1986 because of low oil prices. As well, the company also reduced the carrying value of its coal holdings and real estate properties. These non-cash writedowns totalled $355.5 million (after tax) of which CDC's share was $270.7 million. For 1986, Canterra contributed a loss of $283.9 million to CDC, compared with a positive contribution of $88.8 million for 1985.

Canterra recorded reserve additions for oil and natural gas in excess of production. Additions and revisions amounted to 4.3 million cubic metres for oil and liquids or 255 percent of 1986 production and 3.2 billion cubic metres for natural gas or 165 percent of production. These reserve figures do not include Canterra's substantial resources in the Canadian frontier. Sulphur additions and revisions were 65 percent of sales.

Canterra holds a significant interest in one of the most significant gas discoveries in the Western Canadian Basin in the past 20 years. Canterra holds interests varying from 4.1 per cent to 87.5 per cent, averaging 27.8 per cent in 15 sections in the discovery area near Caroline in west central Alberta. Modest reserves of gas, gas liquids and sulphur were booked in 1986 as a result of Canterra's interest. More substantial reserve bookings are expected in 1987 with the commencement of delineation drilling.

Because of its reduced cash flow from operations, Canterra moved quickly during 1986 to trim capital spending, effectively ceasing exploration in the United States, cutting activity in the Canadian frontier, limiting spending on oil sands and heavy oil, and tightening criteria for conventional exploration. Canterra invested $168.4 million in exploration and production activities during the past year of which $57.5 million was covered by various government programs, leaving net expenditures of $110.9 million, down from $213.9 million in 1985.

Long-term debt was reduced by $27.9 million in 1986. The company raised $217.5 million through long-term financing during the past year, using the proceeds to extend maturities by prepaying loans which would otherwise have matured in 1987 and 1988.

Canterra Energy Ltd.
Financial results
(millions)

	1986	1985	1984
Revenues	$ 577.5	$ 765.9	$ 610.1
Free cash flow	$ 174.1	$ 310.4	$ 187.1
Total assets	$3,331.8	$3,784.8	$3,497.6
Contribution to earnings (loss) before non-cash write-downs	$ (13.2)	$ 88.8	$ 46.0
Write-down of property, plant and equipment	(270.7)	—	—
Contribution to CDC	$ (283.9)	$ 88.8	$ 46.0

Western Canada Exploration
Canterra's exploration programs are largely concentrated in Western Canada where the lower oil price has reduced industry activity, which has resulted in lower drilling and land costs. Finding costs were reduced to only $3.92 per barrel in 1986 reflecting Canterra's concentration on higher-quality projects, lower land costs and drilling expenses, and internal cost-control programs. Exploration activity during the year was concentrated in the Rainbow Lake, Shekilie and Fire areas of northern Alberta, Pouce Coupe and Monias-Boudreau in the Peace River area and in west central Alberta. Hydrocarbon reserves added through successful exploration programs replaced 70 percent of 1986 production.

Frontier Exploration
The company is maintaining its interests in those frontier areas where petroleum resources can be developed in the foreseeable future using present technology. A lower level of exploration activity is expected in the frontier during the short-to-medium term. Since Canterra began frontier exploration activity in 1981, it has built a strong position in land and discoveries off the Canadian east coast. Its frontier properties were written down to $94.5 million ($439.5 million at the end of 1985) and include important and valuable positions in such discoveries as Terra Nova off Newfoundland, and the Thebaud gas field off Nova Scotia. During 1986, Canterra participated in 13 wells, which resulted in 5 gas and 3 oil discoveries. Canterra will maintain investment spending to protect discovered frontier resources for future commercial development.

Western Canada Production
New exploratory and development wells brought on stream by Canterra in Alberta during 1986 added production of more than 500 cubic metres per day of oil and 500,000 cubic metres per day of gas. A number of projects increased oil production at Rainbow Lake, where injection of natural gas and natural gas liquids is being carried out to optimize oil recovery. New pipeline connections facilitated the tying in of six new oil wells in the Shekilie and Virgo areas in northwestern Alberta to the Rainbow and Interprovincial pipeline systems.

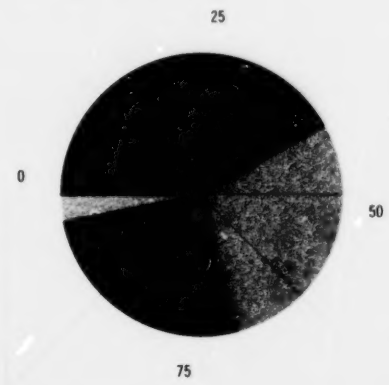
The capacity of the natural gas pipeline system from the Blackstone-Stolberg gas field to the Ram River plant was increased late in the year. Canterra plans to place on production a second Blackstone well in 1987, thus doubling the deliverability of the pool. This new pool qualifies for one-year royalty-free status under Alberta regulations.

A sulphur reclamation facility at Ram River is scheduled to start production in mid-1987 to process basepad and other sulphur that has been contaminated in storage and handling operations.

Marketing
Gross volumes of conventional crude oil and natural gas liquids produced and sold were down 9 percent from 1985, largely due to capacity constraints on Interprovincial's main pipeline transmission line, a situation that is expected to ease during 1987 as expansions are completed. The average price received for Canterra's oil and liquids production in 1986 was $19.40 per barrel ($35.29 per barrel in 1985).

With deregulation, a variety of price mechanisms are available to marketers. Canterra used a mixture of them to optimize return and reduce price volatility during 1986. Through a combination of sales at refiner-posted prices and through futures contracts, Canterra realized an average oil price that was equivalent to the prices paid by the major Canadian refiners.

Canterra Energy Ltd.
Breakdown of sales*



Total revenue $551.7 million
- Sulphur 42%
- Oil and natural gas liquids 29%
- Natural gas 26%
- Coal 3%

* net of royalties

Natural gas volumes produced and sold in 1986 were largely unchanged from 1985. The average price was $82 per thousand cubic metres during 1986 ($96 per thousand cubic metres in 1985). More than 90 percent of Canterra's natural gas sales are delivered to traditional buyers under long-term contracts. About 59 per cent of their commitments to purchase gas were realized during 1986, compared with 63 per cent in 1985. Canterra's deliveries during 1986 represented approximately 55 per cent of its developed capability. The Canadian natural gas industry is expected to continue to operate below capacity until export markets expand.

Canterra is actively pursuing direct sales to distribution companies and end users in Canada and the United States. During 1986, it began sales to Polysar Limited at a negotiated price. Selling Canadian gas into U.S. markets continues to be restricted by U.S. regulations limiting access to major pipeline systems. However, Canterra expects to achieve substantial increases in revenue from the sale of natural gas in future periods through higher sales into the United States because of rapidly declining U.S. domestic supplies. This will be accomplished by new direct sales as well as through increased rates of take under existing contracts.

Sulphur

After record years in 1984 and 1985, the Canadian sulphur industry recorded a 15 percent decline in sales volumes in 1986. This was the result of a financially weakened agricultural sector and a large grain surplus throughout the world which reduced consumption of phosphate fertilizer, a large user of sulphur. Canterra's sales reflected overall industry performance with volumes of 1.7 million tonnes in 1986, compared with more than 2.1 million tonnes in each of the two previous years. Canterra's average selling price in 1986 of $142 per tonne after transportation charges was unchanged from 1985. Canterra owns about 15 percent of world's above-ground sulphur inventories, an important strategic asset for the company as demand continues to exceed supply.

Other Activities

Production from Canterra's Athabasca tar sands pilot plant in northeastern Alberta increased 25 per cent from 1985. The Alberta Oil SandsTechnology and Research Authority (AOSTRA) will fund 100 per cent of operating costs at the pilot project in 1987 and 1988. Results to date at this project have been very encouraging, and two additional years of testing will significantly advance the technology to allow for a better assessment of commercial viability.

In the United States, lower prices for oil and gas and a decline in production resulted in reduced cash flow. Because of the price decline, oil and gas exploration was significantly reduced by Canterra in the U.S. in 1986.

Weak demand and increased productivity resulted in continued oversupply and soft coal prices in eastern U.S. markets. The company intends to dispose of its U.S. coal operations.

Outlook

An improved financial performance at Canterra is possible with increased rates of take on natural gas presently under contract, new gas production from recent exploration discoveries and firmer prices for oil, natural gas and sulphur. The company has established a debt reduction target of $800 million over the next five years, using cash provided from operations and the disposal of its non-strategic assets where appropriate. Canterra's strong cash flow will provide for this repayment of indebtedness as well as financing exploration and development programs in Western Canada that should allow the replacement of most of its annual production in future periods.

Petrochemicals

Polysar Limited

CDC owns 100 percent of Polysar Limited, a Canadian-based international petrochemical company and the world's largest producer of synthetic rubber and latex. Polysar is based in Sarnia, Ontario, and has 22 plants in six countries. It is also a major North American producer of polystyrene, basic petrochemicals and fuel products. Its customers in over 90 countries are manufacturers of a wide range of products, including automotive tires and parts, plastic products, coated paper, adhesives and carpets.

During 1986, Polysar increased its profitability despite a 7 percent decline in revenues that was due to lower selling prices for many of its products arising from falling oil prices. Continuing management efficiency and quality improvement programs should lead to further improvements in financial returns to CDC. Revenue in 1986 was $2 billion, while contribution to CDC totalled $22.1 million after payment of preferred dividends, compared with a negative contribution of $6.7 million the previous year.

A major disappointment during the year was an unfavourable court decision regarding the contract dispute with Ontario Hydro. Polysar is appealing this decision and expects a more favourable outcome.

In operations, all businesses performed above expectations in 1986. The basic petrochemicals group, which includes the Petrosar plant acquired in mid-1985, became profitable late in 1986 – a significant turnaround from the heavy losses experienced in recent years. The rubber and latex businesses had record earnings and plastics showed a sharp improvement in its financial performance.

Underlying the improved performance at Polysar were a number of factors – both management actions and external circumstances. Polysar's strategy of moving into higher-value production resulted in the withdrawal from the unprofitable Sarnia general purpose styrene-butadiene (SBR) rubber business and the acquisition of polystyrene resins business of a large company leaving the business during 1986. The conversion of the Petrosar petrochemical plant to crack natural gas liquids to increase feedstock flexibility – and decrease Polysar's exposure to erratic crude oil markets – was completed ahead of schedule and under budget. To focus on expanding the company's business in the high growth Asia-Pacific region, a business development team was put in place and a regional office established in Singapore.

These and other management actions allowed Polysar to capitalize on several external factors that included moderate economic growth, a major decline in feedstock prices resulting from falling world oil prices, the downward movement of North American currencies on foreign exchange markets, and higher prices for some important commodity products.

Polysar Limited
Financial results
(millions)

	1986	1985	1984
Revenues	$2,047.6	$2,193.6	$2,218.4
Net income	$ 27.8	$ 0.1	$ 35.9
Contribution to CDC	$ 22.1	$ (6.7)	$ 29.0
Free cash flow	$ 89.8	$ 17.4	$ 26.4
Total assets	$2,399.5	$2,468.1	$2,490.2

Basic Petrochemicals

Sales in 1986 of $601 million from the basic petrochemicals group accounted for about 30 percent of Polysar's total revenue. This group produces such petrochemicals as ethylene, propylene and styrene, as well as a range of fuel products. The Corunna plant (formerly Petrosar) supplies approximately 40 percent of the primary petrochemicals consumed by Polysar's other North American operations.

During 1986, basic petrochemicals overcame severe challenges. This group's mandate was to integrate and return the Petrosar operations to profitability. During the first half of the year, severe pressure was placed on margins because inventories contained finished goods manufactured from higher-priced feedstocks after the world price for crude oil declined. In the second half, however, the cost of crude oil in inventory reflected the lower feedstock costs and margins improved. By the fourth quarter, management actions directed towards productivity improvements and rationalization, continued low feedstock prices and improved selling prices for styrene enabled the group to report a profit contribution to Polysar.

Continued economic growth is leading to higher capacity utilization in the North American petrochemicals industry. The higher selling prices for several commodity products promises to provide continued margin improvement for Polysar's basic petrochemicals group during 1987. Further efforts are being made to reduce costs and improve efficiency.

Rubber

The rubber group remained the main source of income for Polysar in 1986, accounting for 41 percent of 1986 revenue ($847 million in 1986 compared with $840 million in 1985) but a higher proportion of income. While results from the company's North and South American rubber operations were significantly improved, they were below the European business. About 85 percent of the group's sales are to companies in the automotive industry, a market changing to lower volume products with higher technical content. Specialized products, such as oil and heat-resistant rubbers, are used in hoses and seals for the automotive market and modifiers for plastics.

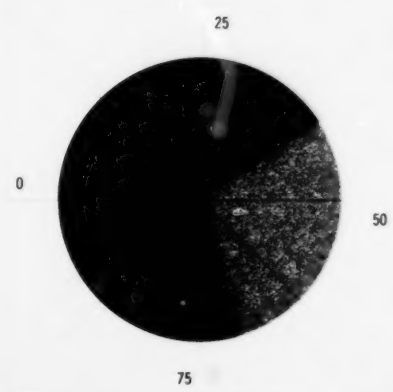
Revenues remained comparable to 1985 but gross margins increased because of lower raw material and energy costs and favourable currency movements. Across all rubber operations, increased emphasis on improving efficiency in both production and administration had a positive influence on results.

Ending production of general purpose grades at the Sarnia SBR facility is typical of Polysar's move out of commodity rubber and into more specialized – and more profitable – products. The rubber group will continue to concentrate on improving quality and productivity to maintain margins. For the longer term, the rubber group is stressing research and technological development in both the product and process areas.

Diversified Products

This group, which includes the latex, plastics and specialty products divisions, contributed revenue of $587 million or 29 percent of Polysar's total sales, up from $507 million or 23 percent in 1985.

Polysar Limited
Breakdown of revenue



Total revenue $2.0 billion
- Rubber 41%
- Basic petrochemicals 30%
- Diversified products 29%

Sales and volumes for latex were unchanged over 1985 but, because of lower feedstock prices, profits improved. North America was again the major source of income. While European markets for latex foam used as carpet-backing – the division's major product – continued to shift, a substantial increase in profitability occurred. A pattern of strong growth, coupled with the continuing development of new applications, should result in strong growth for Polysar's latex business over the longer term.

The plastics division enjoyed favourable business conditions in 1986 and began showing a profit in the second quarter. Volumes for the year increased by about 45 percent, in large part because of the acquisition of additional capacity. The 1987 outlook is positive because of the broadened base of business. This division expects to continue operating at high capacity and, through its technology thrust, develop new products, applications and processes.

Although not yet a major contributor to profits, the specialty products division's mandate is to build some of Polysar's smaller, specialized businesses and find new opportunities for growth.

Asia-Pacific

Formed during 1985 to develop Polysar's business in the world's fastest growing economic region, this group was responsible for $107 million of sales in 1986. During the year, it established its main office in Singapore and opened a joint venture latex plant in Shanghai. Currently, it is concentrating on marketing and business development and will shortly begin to develop manufacturing capacity to serve other developing markets in the region.

Outlook

Polysar made important progress in 1986. Many problem areas have been improved through effective management actions. The results of the company's strategy are illustrated by improvements in profits and cash flow. Further improvement in financial performance during 1987 and beyond will also serve to reduce its debt load. Polysar will maintain its course – emphasizing quality and efficiency to become a recognized market leader in all its businesses and move steadily towards higher value-added products through technological leadership.

Corporate Investments

CDC Life Sciences Inc.

Following a successful public offering in Canada and the United States during 1986, CDC's interest in CDC Life Sciences was reduced to 25.2 percent. A combined offering of 7.4 million shares from CDC's holdings and 2.5 million from treasury raised $133.2 million for CDC and $45.0 million for CDC Life Sciences.

CDC Life Sciences has been a very successful investment for CDC. The secondary offering during 1986 resulted in a pre-tax gain to CDC of $100.4 million. An earlier offering of shares in the company resulted in a pre-tax gain of $21.2 million, which was reflected in CDC's 1984 financial results. CDC still holds 5.5 million common shares of CDC Life Sciences and now accounts for its interest as a minority equity investment, recording in income 25.2 percent of the company's net earnings.

During 1986, CDC Life Sciences had a strong financial performance, with earnings rising 35 percent on revenue growth of 53 percent over 1985. All three business areas of CDC Life Sciences improved their results during 1986. Connaught Laboratories Limited experienced strong demand for its vaccine products in the U.S. market. The clinical research and drug analysis business of Bio-Research Laboratories Ltd. expanded significantly during 1986, absorbing almost all of the new capacity brought on stream during 1985, while the pre-clinical business was able to improve margins from a greater proportion of specialty studies. And 35.4 percent owned Nordic Laboratories increased its revenue during 1986 by 51 percent as a result of continued growth of its two leading products, Cardizem® for the treatment of angina and Sulcrate® for duodenal ulcers.

Falconbridge Limited

As a result of the sale of Kidd Creek in late 1985, CDC obtained a significant minority equity position in Falconbridge consisting of 10.5 million common shares and a $271 million debenture convertible into an addition 12.3 million shares. During 1986, CDC sold all its common share holding in Falconbridge through an offering of almost 7 million units consisting of one common share and a one half Deferred Payment Right. A full Deferred Payment Right entitles the holder to purchase one of CDC's remaining 3.5 million Falconbridge common shares before the end of 1987 for $19.75. Each of the 7 million units were sold for $20.25, raising a total of $141.4 million for CDC. When the Deferred Payment Rights are exercised by the end of 1987, CDC will receive another $69.0 million for total proceeds of $210.4 million. CDC retains its debenture, which represents a 15 percent voting interest in Falconbridge if converted.

For 1986, Falconbridge had a consolidated loss before extraordinary items of $15.5 million, compared with earnings of $38.5 million during 1985. Revenues for 1986 were $1.1 billion, up from $890.0 million in 1985, largely as a result of the acquisition of Kidd Creek which Falconbridge purchased from CDC. While zinc and gold prices increased during the second half of 1986, copper and nickel deteriorated as the year progressed and had a significant negative impact on Falconbridge's results.

The company generated extraordinary income during 1986 through the sale of equity interests in Kiena Gold Mines Limited, Giant Yellowknife Mines Limited, Akaitcho Yellowknife Gold Mines Limited and Corporation Falconbridge Copper. When extraordinary items are included, Falconbridge had 1986 earnings of $70.3 million.

Allelix Inc.

CDC has a 50 percent investment in Allelix Inc., which is one of Canada's leading companies developing products and processes based on the new biotechnologies. The company's scientific programs are shaped by market research which has identified attractive business opportunities in agriculture, diagnostics and specialty chemicals.

Allelix's first and most advanced product is a high-yielding spring hybrid canola seed which is being developed for sale in Western Canada. Canola is a source of edible vegetable oils for the food and feed industry worldwide and is Canada's third-largest field crop, valued at about $1 billion. Allelix has also developed growth-promoting soil innoculants, a fungal production system for producing novel industrial enzymes for the food and detergent industry and an over-the-counter pregnancy test.

During 1987, Allelix intends to further focus its research in a number of key areas and seek equity financing for further development and commercialization of its products.

CDC Data Systems Limited

In early 1987, CDC announced that its wholly-owned subsidiary, CDC Data Systems, was considering the sale of its office automation investments, which include AES Data Inc. (100 percent owned), Savin Corporation (58 percent owned) and Insystec Inc. (100 percent owned). With this decision, CDC reduced the carrying value in the 1986 financial results of its investment in CDC Data Systems and its subsidiaries through a non-cash writedown of $46.0 million to reflect an impairment in its value.

Subsequently, agreement in principle was reached to sell AES to CPT Corporation of Minneapolis, Minn. Both AES and CPT design, manufacture and market a full line of complementary office automation products. The combination of AES's distribution organizations in Europe and Canada with CPT's sales force in the United States is expected to create a stronger world market presence that can compete more aggressively and effectively.

Savin continued to make progress in returning its operations to profitability. However, the company's 1987 performance will depend on its continuing ability to improve revenues in the competitive market for copier products.

In early 1987, Insystec ceased operations and CDC is endeavouring to sell the technology developed by the company for an integrated voice and data office automation product.

Sentrol Systems Ltd.

In two separate transactions during the past year, CDC sold its interest in Sentrol to Valmet Corporation of Finland. Sentrol specializes in sensor-based supervisory control systems for the paper industry, as well as other products for pipeline control, water management, steel mills and battery manufacturing. The combination of Sentrol and Valmet is expected to strengthen both companies' positions in the worldwide industrial automation industry.

Financial Review

Overview

CDC's major objective is to maximize value for its common shareholders by concentrating on improving earnings from the operations of its core activities in petroleum, sulphur and petrochemicals, as well as increasing the value of its other investments.

During 1986, income from operations declined as a result of sharply reduced oil prices and sulphur volumes, which negatively affected the results of Canterra. The benefit from lower world oil prices in the form of reduced feedstock costs and better margins at Polysar was not enough to offset the negative impact at Canterra. Because of the uncertain outlook for world oil prices, Canterra reduced the carrying value of its frontier exploration properties in Canada and its oil and gas, coal and real estate assets in the United States in its 1986 financial results.

During the past year, CDC took a number of actions to streamline its asset base, reduce indebtedness and improve financial flexibility. These actions continued duri ,g 1987 and their purpose is to position CDC for improved performance in the future. During 1986, these actions included:

- completing the sale of Kidd Creek Minerals Ltd. to Falconbridge Limited, obtaining from this transaction $140 million of cash, 10.5 million common shares and a $270.8 million debenture convertible into 12.3 million common shares;
- selling a royalty interest in the Nanisivik mine for $11 million;
- disposing of 10.5 million Falconbridge common shares in a two-part public offering with $136.2 million net received during the past year and an additional $69 million expected in 1987;
- receiving $125.7 million net from the sale of common shares of CDC Life Sciences, reducing CDC's interest from 66.8 percent to 25.2 percent;
- withdrawing from the industrial automation business through the sale of Sentrol Systems Ltd. for $34.2 million;
- disposing of further venture capital holdings by selling interests in Onex Capital Corporation and Oncap Holding Corporation for $17.2 million; and
- selling by private placement 4 million CDC common shares with share purchase tax credits for $28 million net.

As a result of these transactions, CDC ended 1986 with long-term indebtedness at the corporate level of $625.6 million, down significantly from $900.3 million. In early 1987, CDC's program to streamline its operations and improve its financial position continued with:

- a public offering of CDC common equity to raise $30 million of cash to finance Canterra's 1987 Canadian petroleum exploration program; and
- the announcement that CDC will dispose of AES Data and Savin Corporation.

Operations

For the 12 months ended December 31, 1986, CDC had a net loss of $283.2 million, primarily as a result of asset write-downs at Canterra. This compares with net income of $170.9 million. Revenue in the latest period was $2.6 billion, down from $3.0 billion in 1985 as a result of the impact from lower petroleum prices.

Revenue Summary
(millions)

Year ended December 31	1986	1985	1984
Canterra	$ 577.5	$ 765.9	$ 610.1
Polysar	2,047.6	2,193.6	2,218.4
Corporate		0.6	2.8
Total	$2,625.1	$2,960.1	$2,831.3

Included in the 1986 financial results was CDC's after-tax share of reductions totalling $270.7 million made by Canterra in the carrying value of its Canadian frontier and U.S. oil and gas assets, its coal holdings and certain real estate properties, as well as a non-cash write-down of $46.0 million in the carrying value of investments held by CDC Data Systems and other write-downs of $21.1 million. The 1986 results also included gains of $67.9 million from the sale of common shares of CDC Life Sciences and $8.8 million from the disposition of Sentrol.

Contribution Summary
(millions)

Year ended December 31	1986	1985	1984
Canterra			
Operations before write-downs	$ (13.2)	$ 88.8	$ 46.0
Write-down of property, plant and equipment	(270.7)		
Polysar	22.1	(6.7)	29.0
Allelix	(3.2)	(3.8)	(2.7)
Corporate	(21.5)	(20.4)	(25.9)
Income (loss) from operations	(286.5)	57.9	46.4
Results of non-consolidated subsidiaries and affiliates	(7.5)	(14.2)	(14.8)
Gain on investments	10.8	127.2	49.5
Net income (loss)	$(283.2)	$170.9	$ 81.1

After payment of preferred dividends, the loss to common shareholders was $340.2 million or $8.97 per common share for 1986, compared with net income to common shareholders of $117.8 million or $3.17 per common share for 1985.

At Canterra, sharp declines in prices for crude oil and natural gas during 1986, together with lower sales volumes for petroleum and sulphur, resulted in a loss from operations before write-downs of $13.2 million for the year. Natural gas sales volumes increased approximately 2 percent above 1985 levels, while oil and liquids and sulphur volumes were down 4 percent and 17 percent respectively. Canterra's operating costs for the year were $164.8 million, down from $179.9 million in 1985 as a result of lower sales volumes and sulphur purchases and cost-cutting actions taken by the company during the year in response to business conditions.

Approximately 79 percent of the pre-tax write-down of property, plant and equipment by Canterra was directly related to its oil and gas properties in Canada and the United States, and was determined by the application of the accounting guideline issued by the Canadian Institute of Chartered Accountants known as the "Ceiling Test."

Polysar returned to profitability during 1986 with consolidated net income of $22.1 million, compared with a loss of $6.7 million in 1985. The improvement in performance was due mainly to the decrease in crude oil prices which had a favourable impact on all profit margins through lower feedstock costs; stronger foreign currencies resulting in record earnings from European operations; and the acquisition of a U.S. plastics business which, when combined with higher selling prices for polystyrene, improved returns from this area.

Lower crude prices during 1986 had the greatest impact on Polysar's Corunna operations, formerly Petrosar Ltd., where a significant improvement in financial performance occurred. Polysar's basic petrochemical operations, which include the Corunna facility, experienced higher profit margins, operating cost reductions and lower feedstock prices.

CDC's annual funding of Allelix and administrative expenses at the corporate level remained largely unchanged during the past year. However, the significant asset sales during the year began to have a positive impact on corporate overhead during the 1986 fourth quarter.

Results of Non-Consolidated Subsidiaries

In its financial results for 1986, CDC deconsolidated CDC Life Sciences as a result of its reduced equity ownership, as well as AES and Sentrol as a result of their dispositions. The operations of CDC Life Sciences, AES, and Sentrol have been deconsolidated from the financial results for 1985 and 1984 for comparability as was Kidd Creek to reflect its sale and Savin Corporation as a result of operating losses that reduced the book value of the Corporation's equity investment to zero.

Results of Non-Consolidated Subsidiaries and Affiliates*
(millions)

Year ended December 31	1986	1985	1984
CDC Life Sciences	$ 10.8	$ 8.2	$ 8.4
CDC Data Systems	(17.1)	(33.4)	(38.6)
Sentrol	(1.2)	(1.2)	(1.5)
Kidd Creek	–	12.2	16.9
Total	$ (7.5)	$(14.2)	$(14.8)

*CDC share

Gains on Investments

During 1986, CDC sold in a public offering 7.4 million common shares from its holding of CDC Life Sciences, resulting in an after-tax gain of $67.9 million. The sale of Sentrol and Onex during the past year resulted in after-tax gains of $8.8 million and $1.1 million respectively.

Gain on Investments
(millions)

Year ended December 31	1986	1985	1984
CDC Life Sciences	$100.4		$ 21.2
Kidd Creek		$145.4	
Canterra		19.9	
Sentrol	8.8		
Other	2.6		39.7
Provision for losses			
CDC Data	(46.0)	(50.8)	
Other mining assets	(15.9)		
	49.9	114.5	60.9
Income taxes	(39.1)	12.7	(11.4)
Total	$ 10.8	$127.2	$ 49.5

CDC offset these gains in its financial statements with reductions in the carrying value of its office automation investments totalling $46.0 million to reflect an impairment of value. The carrying value of its investment in the Allan Potash mine was also reduced by $21.1 million – an investment that was subsequently transferred to Canterra in early 1987 in exchange for 6.4 million Canterra common shares valued at $35.9 million.

Cash Flow and Investment Spending

While Polysar's cash flow improved during 1986 as a result of improved margins and cost reductions, these gains were more than offset by reductions at Canterra as a result of the decline in prices and volumes for its products.

While the level of funding requirements at Allelix remained unchanged, the cash flow requirements at the corporate level for interest and expenses peaked in 1985 at approximately $102.5 million annually. These cash flow requirements decreased during 1986, particularly in the fourth quarter, as CDC continued its asset disposition program and applied a portion of the proceeds from this program to reduce debt, resulting in a corresponding reduction in financing costs.

Cash Flow and Investment Spending
(millions)

	Cash flow before finance charges	Finance charges	Free cash flow	Capital expenditures
1986				
Canterra	$375.9	$201.8	$ 174.1	$109.7
Polysar	239.3	149.5	89.8	84.6
Allelix	(6.4)		(6.4)	
CDC Corporate	(3.4)	77.4	(80.8)	0.1
Gains	92.6		92.6	
Total	$698.0	$428.7	$ 269.3	$194.4
1985				
Canterra	$544.5	$234.1	$ 310.4	$220.7
Polysar	169.6	152.2	17.4	49.1
Allelix	(7.6)		(7.6)	
CDC Corporate	2.3	104.8	(102.5)	0.4
Gains	165.0		165.0	
Total	$873.8	$491.1	$ 382.7	$270.2

During 1986, consolidated finance charges of $428.7 million absorbed 61 percent of CDC's cash flow before finance charges. Capital expenditures of $194.4 million were 28 percent below 1985 as a result of substantial reductions in investment spending at Canterra brought about by poorer economic prospects from lower petroleum prices and reduced cash flow.

Capitalization

CDC reduced the amount of coupon-bearing capital by $296.8 million during 1986 as a result of the sale of assets and repayment of debt. However, coupon-bearing capital – both debt and equity – totalled 92 percent of total capitalization at the end of 1986, up from 88 percent at the end of 1985 because of the impact on consolidated equity from the write-downs taken by Canterra at year-end.

Capitalization
(millions)

Year ended December 31	1986		1985	
	$	%	$	%
Long-term debt				
CDC	625.6		900.3	
Canterra	2,291.0		2,318.9	
Polysar	952.2		807.1	
	3,868.8	70	4,026.3	66
Minority interest	495.3	9	590.5	10
Preferred equity				
1983 Senior Preferred	125.0		125.0	
1980 Preferred	300.0		300.0	
1985 Preferred	208.0		208.0	
B Preferred	88.2		132.3	
	721.2	13	765.3	12
Total coupon-bearing capital	5,085.3	92	5,382.1	88
Common stock and retained earnings	441.3	8	754.7	12
Total capital employed	5,526.6	100	6,136.8	100

Corporate Debt

CDC reduced indebtedness at the corporate level by $274.7 million during the past year. It holds interest-bearing investments totalling $427.2 million which provide regular cash flow to service financing charges on indebtedness. At the beginning of 1987, CDC's annual cash flow requirements at the corporate level are approximately $6 million to service debt, $23 million for dividends not covered by subsidiaries, and $8 million for corporate overheads.

CDC Corporate Debt
(millions)

Year ended December 31	1986	1985	1984
Total corporate debt	$625.6	$900.3	$2,035.6
Offsets:			
Falconbridge debentures	270.8	270.8	
Canterra debentures	72.5	72.5	
Canterra advances			1,865.8
Kidd Creek advances			540.3
Subordinated debentures	83.9	85.0	80.3
Net corporate debt	$198.4	$472.0	$ 549.2

Sensitivities

CDC's financial performance in 1987 will remain sensitive to a number of economic and business factors. Because of the significant proportion of floating rate coupon-bearing capital in the Corporation's financial structure, changes in interest rates can have a substantial impact on net income and free cash flow. Changes in prices and volumes of commodities sold by Canterra and Polysar can also have a significant impact on CDC's results.

Sensitivities

Variable	As at December 31, 1986	Average 1986	Change	Approximate impact on free cash flow	Approximate impact on earnings
				(millions of Canadian dollars)	
Interest rates[1]	7.2%	7.6%	1.0%	$35	$20
Prices[2]					
Oil (Cdn. $/bbl)[3]	20.83	19.65	$1/bbl	7	4
Gas (Cdn. $/mcf)[3]	1.89	2.34	10¢/mcf	5	3
Sulphur (Cdn. $/tonne)	119.79	142.41	$10/tonne	8	5
Ethylene (Cdn. $/lb)	0.19	0.21	1¢/lb	9	5
Styrene (Cdn. $/lb)	0.31	0.28	1¢/lb	6	3

(1) Average of interest rates paid by CDC on consolidated indebtedness. At December 31, 1986, the 90 day London Interbank Offered Rate was 6.69%, the Canadian Prime Rate was 9.75% and the U.S. Base Rate was 7.5%.

(2) These products are sold in markets in which prices are generally denominated in U.S. dollars. This table reflects prices received.

(3) Reflects the impact on CDC from Canterra only. Polysar is a large consumer of natural gas, gas condensates and oil.

Summary of Significant Accounting Policies

This summary of the significant accounting policies of Canada Development Corporation (the "Corporation") is presented to assist the reader of the financial statements. These accounting policies are in conformity with accounting principles generally accepted in Canada which are also in conformity with the historical cost accounting standards of the International Accounting Standards Committee.

Principles of Consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial position, operating results and changes in financial position of the Corporation and its subsidiary companies, Polysar Limited and Canterra Energy Ltd. and their subsidiaries. The CDC Data Systems companies are not consolidated (note 2).

Canterra Energy Ltd. conducts substantially all of its oil, natural gas and sulphur exploration and production activities on a joint venture basis and the accounts reflect the Corporation's proportionate interest in such activities.

The Corporation accounts for its investments in former subsidiaries, including Kidd Creek Minerals Ltd. and Sentrol Systems Ltd. and companies in which it has significant influence, including CDC Life Sciences Inc., on an equity basis. Other long-term investments are accounted for by the cost method.

Foreign Currency Translation

The results of integrated foreign subsidiaries are translated using the temporal method. Under this method, monetary assets and monetary liabilities of foreign integrated operations and long-term debt of the Corporation are translated at the rate of exchange in effect at the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities are translated at the rates prevailing when they were acquired or incurred. Corresponding revenue and expenses, except depreciation, depletion and amortization, are translated at rates in effect during the year. Gains or losses resulting from this translation method are included in the consolidated statement of income.

To the extent that U.S. dollar long-term debt is hedged by future U.S. dollar denominated revenue streams, the foreign exchange exposure is deferred and included in the consolidated statement of income in the period when repayments occur. Gains or losses on unhedged debt are deferred and amortized over the life of the particular debt.

Assets and liabilities of foreign operations deemed to be self-sustaining are translated at the rate of exchange in effect at the balance sheet date. Corresponding revenue and expenses are translated at rates in effect during the year. Gains or losses resulting from this translation method are deferred until there is a reduction in the net investment in the foreign subsidiaries.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value.

Property, Plant and Equipment

(a) Cost

Property, plant and equipment are recorded at cost. Fixed asset additions include related financing costs incurred during major plant construction.

The Corporation follows the full cost method of accounting prescribed by the Canadian Institute of Chartered Accountants' Guideline on Full Cost Accounting in the Oil and Gas Industry, whereby all costs of acquiring properties, exploring for and developing oil, natural gas and sulphur and related reserves are capitalized and accumulated in country-by-country cost centres. Such costs include land acquisition, drilling both productive and non-productive wells, overhead expenses and financing. The net carrying amount of each cost centre is limited to a ceiling test amount which is the estimated future net revenues from proved reserves (based on current prices and costs at the balance sheet date) plus unproved properties at carrying value. The aggregate of such estimated future net revenues for all cost centres is further reduced for recurring general and administrative costs, future financing costs and income taxes (the "Enterprise ceiling test"). Any costs carried on the balance sheet in excess of these ceiling test amounts will be charged to earnings.

(b) Depreciation, Depletion and Amortization

Depreciation of plant and equipment is based on the estimated useful life of the assets from commencement of commercial production and is calculated on the straight-line method.

For oil, natural gas and sulphur operations, depletion and depreciation is provided on the unit-of-production method based on gross proved reserves in each cost centre as determined by the Corporation. Reserves are converted to equivalent units on the basis of approximate relative energy content. Costs of acquiring and evaluating unproved properties are excluded from the calculation of depletion and depreciation until it is determined that proved reserves are attributable to the properties or that impairment has occurred. Costs of acquiring and evaluating unproved properties in Western Canada and in the Canadian Frontier areas have been excluded from capitalized costs subject to depletion until determination of whether or not reserves have been proved or impairment has occurred. All dry hole costs are included in cost centres subject to depletion.

Pre-Production and Deferred Expenditures

Expenditures incurred in connection with major new production facilities are deferred and amortized from commencement of production on the straight-line basis over a period generally not exceeding ten years.

Goodwill

Goodwill arising on acquisitions is being amortized over the expected period of benefit, not to exceed forty years. If it becomes apparent that the expected value will not be realized it will be appropriately written down.

Comparative Amounts

The 1985 consolidated financial statements have been reclassified to conform to 1986 presentation.

Consolidated Balance Sheet

(millions)

Canada Development Corporation

December 31	1986	1985
Assets		
Current Assets		
Cash and short-term investments	$ 166.3	$ 70.5
Accounts receivable	523.9	700.7
Inventories (note 1)	363.6	473.8
Other current assets	12.3	10.9
	1,066.1	1,255.9
Long-Term Investments (note 2)	645.7	929.0
Property, Plant and Equipment (note 3)	4,086.1	4,427.6
Other Assets (note 4)	526.4	567.3
	$6,324.3	$7,179.8
Liabilities		
Current Liabilities		
Short-term loans	$ 162.1	$ 306.3
Accounts payable and accrued liabilities	371.9	414.3
Long-term debt due within one year	105.5	142.8
	639.5	863.4
Long-Term Debt (note 5)	3,763.3	3,883.5
Deferred Income Taxes	263.7	322.4
Interests of Minority Shareholders (note 6)	495.3	590.5
	5,161.8	5,659.8
Shareholders' Equity		
Capital Stock (note 7)		
Preferred	721.2	765.3
Common	381.2	352.5
Retained Earnings	60.1	402.2
	1,162.5	1,520.0
	$6,324.3	$7,179.8

Contingencies (note 11)

Approved on behalf of the Board

Director

Director

Consolidated Statement of Income

(millions)

Canada Development Corporation

Year ended December 31	1986	1985
Revenue	$2,625.1	$2,960.1
Expenses		
Cost and expenses before the undernoted	2,008.5	2,248.5
Depreciation, depletion and amortization	302.9	272.6
Write-down of property, plant and equipment (note 3)	357.4	–
Interest on long-term debt (note 2)	312.7	299.7
Other interest	2.6	31.7
	2,984.1	2,852.5
Income (loss) before the following	(359.0)	107.6
Income taxes (note 8)	83.1	(31.4)
Minority interest	(10.6)	(18.3)
Income (loss) from operations	(286.5)	57.9
Results of non-consolidated subsidiaries and affiliates (note 9)	(7.5)	(14.2)
Gain on investments (note 10)	10.8	127.2
Net income (loss)	(283.2)	170.9
Preferred share dividends	(57.0)	(53.1)
Net income (loss) applicable to common shares	$ (340.2)	$ 117.8
Per common share (note 7)		
Income (loss) from operations	$ (9.06)	$ 0.13
Net income (loss)	$ (8.97)	$ 3.17

Consolidated Statement of Retained Earnings

(millions)

Canada Development Corporation

Year ended December 31	1986	1985
Retained earnings at beginning of year	$402.2	$286.3
Net income (loss)	(283.2)	170.9
	119.0	457.2
Dividends on preferred shares	57.0	53.1
Amortization of costs of preferred share issues	1.9	1.9
	58.9	55.0
Retained earnings at end of year	$ 60.1	$402.2

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

(millions)

Canada Development Corporation

Year ended December 31	1986	1985
Operations		
Income (loss) from operations	$(286.5)	$ 57.9
Interest expense	315.3	331.4
	28.8	389.3
Non-cash items:		
Depreciation, depletion and amortization	302.9	272.6
Write-down of property, plant and equipment	357.4	–
Deferred income taxes	(97.1)	31.1
Equity in earnings	2.8	(2.5)
Minority interest	10.6	18.3
Cash flow before financing costs	605.4	708.8
Financing costs		
Interest expense	315.3	331.4
Capitalized interest	16.2	65.7
Capitalized overhead costs	13.9	7.8
Dividends on preferred shares	57.0	53.1
Dividends to minority shareholders	26.3	33.1
	428.7	491.1
Free cash flow		
Operations	176.7	217.7
Gain on investments	92.6	165.0
	269.3	382.7
Equity financing		
Issue of capital stock	28.7	214.0
Redemption of preferred stock	(44.1)	–
Net investment by minority interest	(79.6)	84.8
	(95.0)	298.8
Cash generated for investment activities and repayment of debt	174.3	681.5
Investment activities		
Additions to property, plant and equipment	194.4	270.2
Changes in working capital other than cash	(243.2)	184.2
Investment in non-consolidated subsidiaries and affiliates	(231.2)	(401.6)
Additions to other assets	56.8	249.2
	(223.2)	302.0
Cash generated (used) during the year	$ 397.5	$ 379.5
Cash (applied to) funded by:		
Short-term debt, net of cash	$(240.0)	$ 0.8
Long-term debt	(157.5)	(380.3)
	$(397.5)	$(379.5)

1 Inventories

(millions)	Canterra	Polysar	1986 Total	1985 Total
Finished goods	$ –	$138.9	$138.9	$205.9
Raw materials and work in progress	49.4	135.4	184.8	220.1
Operating and maintenance supplies	8.8	31.1	39.9	47.8
	$58.2	$305.4	$363.6	$473.8

2 Long-Term Investments

(millions)	1986	1985
Falconbridge Limited		
Shares and convertible debentures	$338.8	$475.0
CDC Life Sciences Inc.		
Shares (quoted market value at December 31, 1986, $98.3 million)	32.0	45.1
Sentrol Systems Ltd.		
Shares and advances	–	30.5
CDC Data Systems Limited		
Shares and advances	57.3	96.5
Kidd Creek Minerals Ltd.		
Advances (note 5(ii))	83.9	111.4
Other mining assets	33.0	57.9
Petroleum and sulphur	28.4	44.5
Petrochemicals	47.6	42.1
Venture capital and other investments	24.7	26.0
	$645.7	$929.0

(i) Dispositions of Subsidiaries (notes 9 and 10)
In November 1986, the Corporation sold 7.4 million common shares of CDC Life Sciences Inc. ("Life Sciences") for cash proceeds of $125.7 million. At the same time, Life Sciences issued 2.5 million common shares. As a result of these transactions, the Corporation reduced its holdings in Life Sciences from 67% to approximately 25%.

In October 1986, the Corporation sold 6,982,378 common shares of Falconbridge Limited ("Falconbridge") and 6,982,378 one-half Deferred Payment Rights ("Rights") for cash consideration of approximately $136.2 million. Each whole Right entitles the holder to purchase one Falconbridge common share from the Corporation for $19.75 until December 31, 1987. The exercise of all of the Rights will result in the Corporation disposing of its interest in 3,491,189 common shares of Falconbridge. At December 31, 1986, the Corporation's investment consists of $270.8 million of 8.5% convertible subordinated debentures and a secured interest in $68.0 million of common shares.

During 1986, the Corporation sold its investment in Sentrol Systems Ltd. through two transactions, in Onex Capital Corporation and in the Nanisivik Mine for cash proceeds of $34.2 million, $17.2 million and $11.0 million, respectively.

In December 1985, the Corporation sold its 100% interest in Kidd Creek Minerals Ltd. to Falconbridge for total consideration of $615.0 million, consisting of cash of $140.0 million, 10,473,568 common shares of Falconbridge (valued at $19.50 per share) and $270.8 million of 8.5% convertible debentures of Falconbridge (maturing March 1, 2006).

The Corporation has deconsolidated the results of these former subsidiaries from the consolidated financial statements. The investments are recorded on an equity basis.

(ii) Provisions for decline in value (notes 9 and 10)
The Corporation has determined that the carrying values of its investment in and advances to the CDC Data Systems companies exceed their estimated realizable values and accordingly they have been written down.

During 1985, the Corporation's equity investment in Savin Corporation ("Savin") was eliminated due to the recognition of its share of Savin's operating losses. At December 31, 1985, the Corporation recorded a provision of $50.8 million against an aggregate of $81.8 million (U.S. $60.7 million) working capital advances to Savin. During 1986, the Corporation established a U.S. $30.0 million senior credit facility. At December 31, 1986, advances of $13.8 million (U.S. $9.8 million) were outstanding pursuant to this facility.

The Corporation has decided to divest of its holdings in CDC Data Systems and its subsidiaries, Savin, AES Data Inc. and Insystec Inc. Provisions have been made which eliminate the Corporation's equity investments in CDC Data Systems and its subsidiaries. These companies have been deconsolidated. The remaining advances to Savin and AES Data Inc. are recorded at their net realizable values.

The Corporation has also determined that the carrying value of its other mining assets (principally its 40% interest in Allan Potash Mine) exceeds its net realizable value and accordingly, has been written down.

(iii) Interest income related to Falconbridge and Kidd Creek Minerals Ltd. of $30.0 million (1985, $30.4 million) has been included as a reduction of interest on long-term debt in the consolidated statement of income.

3 Property, Plant and Equipment

(millions)	Cost	Accumulated depreciation	1986 Net	1985 Net
Petroleum and sulphur	$3,684.8	$ 973.1	$2,711.7	$3,072.1
Petrochemicals	2,119.5	747.5	1,372.0	1,352.7
Corporate	4.8	2.4	2.4	2.8
	$5,809.1	$1,723.0	$4,086.1	$4,427.6

(i) Petroleum and sulphur includes costs of unproved properties excluded from depletion as follows:

(millions)	Western Canada and Other	Frontier	1986 Total	1985 Total
Balance at beginning of year	$214.5	$439.5	$654.0	$763.2
Acquisitions	15.4	–	15.4	33.8
Exploration	–	12.0	12.0	21.6
Capitalized financing costs	14.8	–	14.8	65.6
Transfer to depletion base	(35.1)	(357.0)	(392.1)	(230.2)
Balance at end of year	$209.6	$ 94.5	$304.1	$654.0

(ii) The Corporation has reviewed the carrying value of its investments in property, plant and equipment in light of prevailing economic conditions, including the downturn in world oil and natural gas prices. As a result of this review, the following provisions have been recognized:

(a) Oil and Natural Gas Properties

(i) The Canadian cost centre includes proved and unproved properties. Unproved properties in the Canadian frontier, previously carried at $439.5 million, have been assessed on the basis of expected future oil and natural gas prices, the cost of capital and economic conditions. As a result of this assessment, a value of $94.5 million has been attributed to these unproved properties. There is no ceiling test deficiency in the Canadian cost centre.

(ii) As a result of applying the ceiling test to the United States cost centre, the net cost of the Corporation's United States cost centre was written down by $75.2 million.

(iii) Application of the Enterprise ceiling test has resulted in a pre-tax write-down of $207.2 million which has been allocated to the Canadian cost centre.

(b) Coal Properties

Due to continued depressed market conditions and an extended strike of the mine workers at one of the Corporation's mines, the Corporation has reassessed the value of its coal properties in the United States and provided for an impairment in the value of these properties.

(c) Real Estate

The value of real estate properties held for resale was reviewed and a provision for impairment was made.

Summary of write-down of property, plant and equipment:

(millions)	
Oil and natural gas properties	
Canada	$207.2
United States	75.2
Coal	
United States	52.7
Real estate	
Canada	10.0
United States	12.3
	357.4
Deferred income taxes	(71.4)
Minority interest	(15.3)
	$270.7

4 Other Assets

(millions)	1986	1985
Deferred foreign exchange	$336.6	$354.8
Pre-production and deferred expenses	86.1	98.9
Goodwill	59.0	63.6
Cost of long-term financings	28.1	32.5
Long-term receivables	16.6	17.5
	$526.4	$567.3

During the next five fiscal years, pre-production and deferred expenses and goodwill are expected to be amortized to income at the rate of $28.0 million annually.

5 Long-Term Debt

(millions)	1986	1985
Canada Development Corporation		
Floating rate syndicated loan, secured (United States dollars) repayable 1987 through 1990	$443.4	$735.7
Subordinated debentures, due 1993 (United States dollars)	83.9	85.0
6.125% Notes, due 1990 (Swiss francs)	85.6	67.8
8% Notes, due 1992	12.7	11.8
	625.6	900.3
Canterra Energy Ltd.		
Floating rate syndicated loan, repayable 1987 through 1997 (United States dollars)	1,646.3	1,666.5
Floating rate bank loans, due 1988 to 1992 (United States dollars)	247.6	385.0
8.5% Convertible subordinated debentures, due 2000	150.0	150.0
Floating rate bank loans, due 1990	9.9	37.4
5.75% Notes, due 1986 (Swiss francs)	–	28.3
5.625% Notes, due 1992 (Swiss francs)	107.0	–
6.75% Bearer bonds, due 1992 (Deutsche marks)	69.1	–
10.25% Mortgage, due 1995	13.6	13.8
Customer prepayments	34.6	37.4
Other	12.9	0.5
	2,291.0	2,318.9
Polysar Limited		
Floating rate credit facility, due 1988 through 1992	236.4	245.2
Floating rate term loan, due 1987 through 1998	50.5	30.0
9% Sinking fund debentures, due 1987 through 1993	22.9	23.7
7.5% Sinking fund debentures, due 1987	5.2	5.2
Floating rate bank loans, due 1987 to 1991	53.7	54.7
Floating rate term loan, due 1986	–	50.0
In United States dollars		
Floating rate credit facility, due 1988 through 1992	204.3	67.1
Floating rate term loans, repayable 1987 through 1999	127.9	99.5
6.27% average rate, Notes and mortgages, repayable through 2003	14.9	16.7
9.5% Debentures, due 1986	–	68.5
In other currencies		
9.375% Debentures, due 1993 (ECU currency)	89.1	–
8.25% Debentures, repayable 1991 (Belgian francs)	41.0	–
Fixed and floating rate term loan, repayable 1987 through 1999	86.5	77.4
Floating rate multi-currency term loan, repayable 1988 through 1992	–	53.9
Other	19.8	15.2
	952.2	807.1
Long-term debt at current rates of translation	3,868.8	4,026.3
Less principal due within one year	105.5	142.8
	$3,763.3	$3,883.5

(i) The Corporation's floating rate syndicated loan bears interest at a rate of three-quarters of one percent over the London Interbank Offered Rate (LIBOR). It is secured by the pledge of substantially all of the common shares of Canterra Energy Ltd. and Polysar Limited, a secured interest in certain common shares of Falconbridge, the common shares of CDC Life Sciences Inc. and the convertible subordinated debentures of Falconbridge owned by the Corporation.

Canterra's floating rate syndicated loan bears interest at a rate of five-eighths of one percent over LIBOR, increasing to LIBOR plus three-quarters of one percent in 1987.

(ii) The Corporation's subordinated debentures bear interest at the rate of 7.5% until March 31, 1989 and thereafter to maturity at the rate of 11%. Each U.S. $100,000 principal amount of debentures carries the right to acquire silver until March 31, 1987 at the rate of 7,188 troy ounces of silver, to March 31, 1988 at the rate of 7,019 troy ounces of silver, and to March 31, 1989 at the rate of 6,755 troy ounces of silver, in each case for U.S. $100,000. The right to acquire silver expires after March 31, 1989. The debentures are retractable at the option of the holder at the time and to the extent the right to acquire silver is exercised. The Corporation has contracted with Kidd Creek Mines Ltd. for the latter company to meet these obligations, which are in turn supported by the undertaking of Falconbridge. Kidd Creek Mines Ltd. agreed to deliver silver pursuant to the advances by the Corporation to Kidd Creek Mines Ltd.

(iii) The total sinking fund requirements and long-term debt due in each of the next five fiscal years are as follows:

1987 $105.5 million;
1988 $201.4 million;
1989 $262.7 million;
1990 $902.0 million;
1991 $551.1 million.

(iv) The agreements for the syndicated loans require the maintenance of certain financial measurements which have been adhered to at December 31, 1986.

6 Interests of Minority Shareholders

(millions)	1986	1985
Preferred equity		
Polysar Limited		
First Preferred	$ —	$ 44.2
Third Preferred	180.8	187.8
Polysar Holdings (a subsidiary)	56.7	85.0
Petrosar Limited (a subsidiary) Class A	240.0	240.0
	477.5	557.0
Common equity	17.8	33.5
	$495.3	$590.5

(i) Petrosar's Class A redeemable preference shares bear a cumulative dividend at an annual rate of 1.35% plus 52% of the average of certain Canadian banks' prime rates. These shares are redeemable in the amount of $60.0 million in 1989 and $180.0 million in 1990.

(ii) Polysar's $44.2 million First Preferred Shares bear a cumulative dividend of 15.5%. Polysar repurchased the First Preferred Shares on July 1, 1986.

In 1985, Polysar issued $187.8 million of Third Preferred Shares for cash. The Third Preferred Shares bear a cumulative cash or stock dividend equal to the lower of 55% of the average of a Canadian bank's prime rate or 8%, if certain earnings levels are achieved each year. The dividend is non-cumulative otherwise. Redemptions of $59.0 million are required in 1995, and the balance is redeemable in approximately equal amounts from 1996 through 2010 inclusive. Earlier redemptions may be required under certain conditions. Redemptions during the year totalled $7.0 million. There are no voting rights attached to these preferred shares.

Polysar Holdings' $85.0 million redeemable preferred shares bear a cumulative dividend of 1.25% plus one-half the prime rate of a Canadian bank. Redemptions are required to be made in equal annual amounts through 1988 inclusive. Redemptions during the year totalled $28.3 million.

7 Capital Stock

(i) Authorized

Senior Preferred
20 million shares without par value with stated capital not exceeding $200.0 million.

Public Preferred
130 million shares without par value with stated capital not exceeding $650.0 million.

Preferred
30 million shares without par value with stated capital not exceeding $150.0 million.

Common
200 million shares without par value

(ii) Issued

(millions)	1986	1985
Senior Preferred		
5,000,000 cumulative, redeemable, retractable shares, 1983 issue	$ 125.0	$ 125.0
Public Preferred		
15,000,000 cumulative, redeemable, convertible voting shares, 1980 issue	300.0	300.0
8,320,000 floating rate cumulative, redeemable, exchangeable shares, 1985 issue	208.0	208.0
Preferred		
881,748 (1985, 1,323,019) cumulative, redeemable, convertible, voting Class B shares	88.2	132.3
	721.2	765.3
Common		
42,082,500 shares (1985, 37,448,431)	381.2	352.5
	$1,102.4	$1,117.8

The 1983 issue of senior preferred shares carry the right to receive preferred cumulative dividends at an annual rate equal to the greater of Cdn. $2.35 per share and the Canadian dollar equivalent of U.S. $1.92 per share based on the prevailing rate of exchange for the United States and Canadian dollar on the record date for the payment of each dividend or if no such record is set, on the date such dividend should have been paid in accordance with the share condition. Dividends on these shares are payable in Canadian currency or, at the request of their holders, in U.S. currency. These shares are redeemable at the option of the holder on June 1, 1990 at $25 plus accrued and unpaid dividends. These shares are redeemable by CDC after June 1, 1990. The holders of the 1983 issue of senior preferred shares are not entitled to notice of or to attend or vote at meetings of shareholders. Each 1983 senior preferred share carries one currency purchase warrant which entitles the holder to purchase on June 1, 1990 the sum of U.S. $20.39 on payment of the sum of Cdn. $25.00.

The Class B preferred shares are redeemable at the option of the holder through March 31, 1988 at $100 per share. They are redeemable at the option of the Corporation at $100 per share. Each Class B preferred share may be converted at any time at the

option of the holder into ten common shares. During the year, 441,256 Class B preferred shares were redeemed for $44.1 million and 15 (1985, 2,739) were converted into 150 (1985, 27,390) common shares.

The 1980 issue of preferred shares are redeemable at the option of the Corporation at $20.80 per share reducing by 20¢ per year until October 15, 1990 when they become redeemable at $20 per share. Each 1980 preferred share may be converted at the option of the holder into 1.27 common shares at any time until October 15, 1990.

The 1985 issue of preferred shares carry the right to receive preferred cumulative dividends at an annual rate equal to the rate obtained by subtracting 1% from the average prime rate of a Canadian bank and multiplying the result by 0.55, subject to a minimum rate of 5% and a maximum rate of 7%. The Corporation may redeem the shares at any time for $25 per share but must redeem them in approximately equal amounts from 1992 through 1998 inclusive. The Corporation, at its option, may exchange all or a portion of the preferred shares for subordinated debentures either of itself or of a subsidiary approved by the shareholders. If such exchange occurs, each 1985 preferred share carries a common share purchase warrant entitling the holder to purchase 0.24 common shares, at $15.75 per share prior to June 30, 1990 increasing thereafter depending on the common share market value.

At meetings of shareholders, holders of Class B preferred shares are entitled to ten votes per share and holders of the 1980 preferred and the common shares are entitled to one vote per share.

The Corporation's floating rate syndicated loan includes certain restrictions limiting dividends on common shares under certain circumstances.

(iii) Issued during the year

In 1986, 633,919 common shares (1985, 696,238 shares) were issued for an aggregate consideration of $4.7 million (1985, $6.0 million) under the Shareholder Dividend Reinvestment and Share Purchase Plans.

The Corporation issued 4,000,000 common shares for cash of $24.0 million on December 31, 1986 in connection with the sale of share purchase tax credits.

(iv) At December 31, 1986, the Corporation had granted under the 1985 Employee Stock Option Plan options to purchase 1,422,550 common shares at exercise prices ranging from $5.875 to $9.875 per share. In 1986, options to purchase 356,500 common shares were granted. These options expire at various dates to September 1996.

(v) Common shares reserved

At December 31, 1986, common shares were reserved for issuance as follows:

Conversion of Class B preferred shares	13,230,050
Conversion of 1980 issue of public preferred shares	19,050,000
Dividend Reinvestment and Share Purchase Plans	773,245
Employee Share Purchase and Stock Option Plans	1,476,428
Purchase warrants attached to 1985 issue of preferred shares	1,996,800
	36,526,523

(vi) Net income (loss) per common share

Net income (loss) per common share is based on the weighted average number of common shares outstanding during the year.

8 Income Taxes

The provision for income taxes in the consolidated statement of income reflects an income tax rate which differs from the Canadian corporate tax rate for the following reasons:

(millions)	1986	1985
Income (loss) before income taxes	$(359.0)	$107.6
Income tax recovery (provision) at expected rate of 51.0%	$ 183.1	$(54.9)
Decrease (increase) in taxes resulting from:		
Non-allowable depletion and depreciation	(28.4)	(15.7)
Write-down of property, plant and equipment	(91.7)	–
Non-deductible crown charges net of allowances	(20.8)	(41.6)
Foreign subsidiaries taxed at different rates	42.5	39.2
Manufacturing and processing tax credit	1.5	8.0
Application of previously unrecognized losses	–	9.2
Provincial tax rates different from expected	(12.0)	7.9
Inventory allowance	0.6	4.0
After-tax earnings of equity investments	3.4	3.1
Other	4.9	9.4
Income tax recovery (provision)	$ 83.1	$(31.4)
Current	$ (15.9)	$ (3.1)
Deferred	99.0	(28.3)
	$ 83.1	$(31.4)

9 Results of Non-Consolidated Subsidiaries and Affiliates (note 2)

(millions)	1986	1985
CDC Life Sciences Inc.	$10.8	$ 8.2
CDC Data Systems Limited	(17.1)	(33.4)
Sentrol Systems Ltd.	(1.2)	(1.2)
Kidd Creek Minerals Ltd.	–	12.2
	$(7.5)	$(14.2)

10 Gain on Investments (note 2)

(millions)	1986	1985
CDC Life Sciences Inc.	$100.4	$ –
Kidd Creek Minerals Ltd.	–	145.4
Canterra Energy Ltd.	–	19.9
Sentrol Systems Ltd.	8.8	–
Other	2.6	–
Provisions for losses		
CDC Data Systems Limited	(46.0)	(50.8)
Other mining assets	(15.9)	–
	49.9	114.5
Income taxes	(39.1)	12.7
	$ 10.8	$127.2

11 Contingencies

(i) Petrosar Limited ("Petrosar"), a wholly-owned subsidiary of Polysar Limited, initiated legal proceedings against Ontario Hydro to recover damages of $98.4 million arising from the breach in 1981 and 1982 of a sales agreement for atmospheric residual fuel oil. Ontario Hydro counterclaimed for approximately $50.0 million in alleged overpayments for product taken during 1980, 1981 and 1982. Action has not yet been taken in respect of damages for the period January 1, 1983 to December 31, 1986.

On April 21, 1986, the Supreme Court of Ontario dismissed the Petrosar claim against Ontario Hydro for damages and granted a judgment on the Ontario Hydro counterclaim in the amount of $25.5 million. Petrosar has appealed the judgment on grounds of substantial and important errors in law.

In the opinion of management and legal counsel, Petrosar will be successful in recovering at least the $116.5 million recorded in its accounts receivable for the period January 1, 1981 to December 31, 1985. No income has been accrued in the accounts since December 31, 1985, pending resolution of the claim. Any resolution of the claim differing from that recorded in the accounts will be reflected in the accounts in the year in which the claim is resolved.

(ii) The Corporation and certain of its subsidiaries have been named as defendants in various other legal proceedings. These proceedings are being contested and it is not possible at this time to predict their ultimate outcome. Accordingly, no provision for liability, if any, has been made in the financial statements.

(iii) The Corporation has guaranteed repayment of banking facilities of the CDC Data Systems companies of approximately $53.0 million at December 31, 1986.

12 Segmented Information

(i) Industry segments

The Corporation operates in the following industry segments:

(millions)	1986	1985
Revenue		
Sale of products and services		
Petrochemicals	$2,035.1	$2,149.8
Petroleum and sulphur	552.2	742.4
	2,587.3	2,892.2
Interest and other income	37.8	67.9
	$2,625.1	$2,960.1
Segment operating profit (loss)		
Petrochemicals	$ 124.3	$ 29.7
Petroleum and sulphur	(182.3)	356.2
Other	(11.8)	(6.1)
	(69.8)	379.8
Interest and other income	37.8	67.9
Corporate expenses	(11.7)	(8.7)
Interest expense	(315.3)	(331.4)
Income taxes	83.1	(31.4)
Minority interest	(10.6)	(18.3)
Results of non-consolidated subsidiaries and affiliates	(7.5)	(14.2)
Gain on investments	10.8	127.2
Net income (loss)	$ (283.2)	$ 170.9
Identifiable assets		
Petrochemicals	$2,334.1	$2,413.3
Petroleum and sulphur	3,267.9	3,662.7
	5,602.0	6,076.0
Long-term investments	645.7	929.0
Corporate assets	76.6	174.8
Total assets	$6,324.3	$7,179.8
Additions to property, plant and equipment		
Petrochemicals	$ 84.6	$ 49.1
Petroleum and sulphur	109.7	220.7
Corporate	0.1	0.4
	$ 194.4	$ 270.2
Depreciation, depletion and amortization		
Petrochemicals	$ 116.5	$ 103.8
Petroleum and sulphur		
Operations	174.6	162.7
Write-down of property, plant and equipment	357.4	–
Corporate	11.8	6.1
	$ 660.3	$ 272.6

(ii) Geographic Segments

The Corporation considers its three geographic segments to be Canada, the United States, and Europe and the rest of the world. Financial information with respect to these segments is as follows:

(millions)	1986	1985
Revenue		
Sales of products and services		
Canada	$1,317.9	$1,702.1
United States	685.4	661.8
Europe and rest of world	584.0	528.3
	2,587.3	2,892.2
Interest and other income	37.8	67.9
	$2,625.1	$2,960.1
Transfer between geographic segments		
Canada	$ 351.3	$ 369.0
United States	37.5	25.1
Europe and rest of world	17.9	31.7
Eliminations	(406.7)	(425.8)
	$ –	$ –
Segment operating profit (loss)		
Canada	$ (72.1)	$ 275.6
United States	(131.6)	19.7
Europe and rest of world	137.5	82.5
Eliminations	(3.6)	2.0
	$ (69.8)	$ 379.8
Identifiable assets		
Canada	$4,793.6	$5,219.9
United States	520.7	588.4
Europe and rest of world	314.5	284.0
Eliminations	(26.8)	(16.3)
	5,602.0	6,076.0
Long-term investments	645.7	929.0
Corporate assets	76.6	174.8
Total assets	$6,324.3	$7,179.8

Transfers between geographic segments are accounted for at prices comparable to open market prices. Canadian operations include export sales in 1986 of $197.8 million (1985, $286.3 million).

(iii) Research and Development

Research and development expenditures charged to income in 1986 amounted to $46.3 million (1985, $31.2 million).

(iv) Supplementary Information

(a) Summary of Financial Position

(millions)	Petrochemicals 1986	Petrochemicals 1985	Petroleum & Sulphur 1986	Petroleum & Sulphur 1985	Corporate 1986	Corporate 1985	Eliminations 1986	Eliminations 1985	Consolidated 1986	Consolidated 1985
Assets										
Current assets	$ 785.0	$ 860.8	$ 256.0	$ 265.1	$ 48.1	$ 145.3	$ (23.0)	$ (15.3)	$1,066.1	$1,255.9
Long-term investments	47.6	42.1	61.4	44.6	1,631.2	2,168.6	(1,094.5)	(1,326.3)	645.7	929.0
Property, plant and equipment	1,372.0	1,352.7	2,711.7	3,149.8	2.4	2.8	—	(77.7)	4,086.1	4,427.6
Other assets	194.9	212.5	302.7	325.3	28.8	29.5	—	—	526.4	567.3
	$2,399.5	$2,468.1	$3,331.8	$3,784.8	$1,710.5	$2,346.2	$(1,117.5)	$(1,419.3)	$6,324.3	$7,179.8
Liabilities and Shareholders' Equity										
Current liabilities	$ 469.8	$ 579.0	$ 146.3	$ 148.1	$ 28.5	$ 138.9	$ (5.1)	$ (2.6)	$ 639.5	$ 863.4
Long-term debt	902.8	767.1	2,307.4	2,387.4	625.6	801.5	(72.5)	(72.5)	3,763.3	3,883.5
Deferred income taxes	(19.4)	17.8	388.2	422.0	(106.1)	(114.2)	1.0	(3.2)	263.7	322.4
Minority interest	477.9	557.4	—	—	—	—	17.4	33.1	495.3	590.5
	1,831.1	1,921.3	2,841.9	2,957.5	548.0	826.2	(59.2)	(45.2)	5,161.8	5,659.8
Equity of subsidiaries	568.4	546.8	489.9	827.3	—	—	(1,058.3)	(1,374.1)	—	—
Shareholders' equity	—	—	—	—	1,162.5	1,520.0	—	—	1,162.5	1,520.0
	$2,399.5	$2,468.1	$3,331.8	$3,784.8	$1,710.5	$2,346.2	$(1,117.5)	$(1,419.3)	$6,324.3	$7,179.8

(b) Summary of Operations

(millions)	Petrochemicals 1986	Petrochemicals 1985	Petroleum & Sulphur 1986	Petroleum & Sulphur 1985	Corporate 1986	Corporate 1985	Eliminations 1986	Eliminations 1985	Consolidated 1986	Consolidated 1985
Sale of products and services	$2,035.1	$2,149.8	$ 552.2	$742.4	$ —	$ —	$ —	$ —	$2,587.3	$2,892.2
Interest and other income	12.6	43.8	25.2	23.5	—	0.6	—	—	37.8	67.9
Total revenue	2,047.7	2,193.6	577.4	765.9	—	0.6	—	—	2,625.1	2,960.1
Costs and expenses other than the undernoted	(1,794.3)	(2,016.3)	(202.5)	(223.5)	(11.7)	(8.7)	—	—	(2,008.5)	(2,248.5)
Depreciation, depletion and amortization	(116.5)	(103.8)	(178.6)	(166.9)	(11.8)	(6.1)	4.0	4.2	(302.9)	(272.6)
Write-down of property, plant and equipment	—	—	(431.2)	—	—	—	73.8	—	(357.4)	—
Interest (net)	(110.7)	(112.2)	(173.1)	(160.8)	(31.5)	(58.4)	—	—	(315.3)	(331.4)
	26.2	(38.7)	(408.0)	214.7	(55.0)	(72.6)	77.8	4.2	(359.0)	107.6
Income taxes	22.3	48.0	34.8	(127.8)	30.3	48.4	(4.3)	—	83.1	(31.4)
Minority interest	(20.7)	(9.2)	—	—	—	—	10.1	(9.1)	(10.6)	(18.3)
Income (loss) from operations	27.8	0.1	(373.2)	86.9	(24.7)	(24.2)	83.6	(4.9)	(286.5)	57.9
Results of non-consolidated subsidiaries and affiliates	—	—	—	—	(7.5)	(14.2)	—	—	(7.5)	(14.2)
Gain on investments	—	—	—	—	10.8	127.2	—	—	10.8	127.2
Net income (loss)	$ 27.8	$ 0.1	$(373.2)	$ 86.9	$(21.4)	$ 88.8	$83.6	$(4.9)	$ (283.2)	$ 170.9

(c) Summary of Changes in Financial Position

(millions)	Petrochemicals 1986	Petrochemicals 1985	Petroleum & Sulphur 1986	Petroleum & Sulphur 1985	Corporate 1986	Corporate 1985	Eliminations 1986	Eliminations 1985	Consolidated 1986	Consolidated 1985
Operating										
Income (loss) from operations	$ 27.8	$ 0.1	$(373.2)	$ 86.9	$(24.7)	$ (24.2)	$ 83.6	$(4.9)	$(286.5)	$ 57.9
Interest expense	110.7	112.2	173.1	160.8	31.5	58.4	—	—	315.3	331.4
	138.5	112.3	(200.1)	247.7	6.8	34.2	83.6	(4.9)	28.8	389.3
Non-cash items										
Depreciation, depletion and amortization	116.5	103.8	178.6	166.9	11.8	6.1	(4.0)	(4.2)	302.9	272.6
Write-down of property, plant and equipment	—	—	431.2	—	—	—	(73.8)	—	357.4	—
Deferred income taxes	(39.2)	(53.2)	(33.8)	129.9	(28.4)	(45.6)	4.3	—	(97.1)	31.1
Equity in earnings	2.8	(2.5)	—	—	—	—	—	—	2.8	(2.5)
Minority interest	20.7	9.2	—	—	—	—	(10.1)	9.1	10.6	18.3
Cash flow before financing costs	239.3	169.6	375.9	544.5	(9.8)	(5.3)	—	—	605.4	708.8
Financing costs										
Interest expense	110.7	112.2	173.1	160.8	31.5	58.4	—	—	315.3	331.4
Capitalized interest	1.4	0.2	14.8	65.5	—	—	—	—	16.2	65.7
Capitalized overhead costs	—	—	13.9	7.8	—	—	—	—	13.9	7.8
Dividends on preferred shares	11.1	6.7	—	—	45.9	46.4	—	—	57.0	53.1
Dividends to minority shareholders	26.3	33.1	—	—	—	—	—	—	26.3	33.1
	149.5	152.2	201.8	234.1	77.4	104.8	—	—	428.7	491.1
Free cash flow										
Operations	$ 89.8	$ 17.4	$174.1	$ 310.4	$ (87.2)	$ (110.1)	$ —	$ —	$ 176.7	$ 217.7
Gain on investments	—	—	—	—	92.6	145.1	—	19.9	92.6	165.0
	89.8	17.4	174.1	310.4	5.4	35.0	—	19.9	269.3	382.7
Equity financing										
Issue of capital stock	—	—	—	—	28.7	214.0	—	—	28.7	214.0
Redemption of preferred stock	—	—	—	—	(44.1)	—	—	—	(44.1)	—
Net investment by minority interest	(79.6)	53.9	—	50.8	—	—	—	(19.9)	(79.6)	84.8
	(79.6)	53.9	—	50.8	(15.4)	214.0	—	(19.9)	(95.0)	298.8
	10.2	71.3	174.1	361.2	(10.0)	249.0	—	—	174.3	681.5
Investment activities										
Additions to property, plant and equipment	84.6	49.1	109.7	220.7	0.1	0.4	—	—	194.4	270.2
Changes in working capital other than cash	(95.8)	71.6	(25.3)	(4.1)	(122.1)	116.7	—	—	(243.2)	184.2
Investment in non-consolidated subsidiaries and affiliates	5.3	(7.4)	16.9	0.6	(253.4)	(394.8)	—	—	(231.2)	(401.6)
Additions to other assets	33.2	95.2	10.6	133.4	13.0	20.6	—	—	56.8	249.2
	27.3	208.5	111.9	350.6	(362.4)	(257.1)	—	—	(223.2)	302.0
Cash generated (used) during the year	$ (17.1)	$(137.2)	$ 62.2	$ 10.6	$ 352.4	$ 506.1	$ —	$ —	$ 397.5	$ 379.5
Cash (applied to) funded by:										
Short-term debt	$(133.3)	$ (28.9)	$ (70.2)	$ (21.5)	$ (36.5)	$ 51.2	$ —	$ —	$(240.0)	$ 0.8
Long-term debt	145.1	(37.8)	(27.9)	1,778.9	(274.7)	(2,121.4)	—	—	(157.5)	(380.3)
Inter-company transfers	5.3	203.9	35.9	(1,768.0)	(41.2)	1,564.1	—	—	—	—
	$ 17.1	$ 137.2	$ (62.2)	$ (10.6)	$(352.4)	$ (506.1)	$ —	$ —	$(397.5)	$(379.5)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Canada Development Corporation

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Development Corporation as at December 31, 1986 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1986 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Thorne Ernst & Whinney

Toronto, Canada
February 2, 1987

Thorne Ernst & Whinney
Chartered Accountants

Five-Year Financial Summary

Financial Position		1986	1985	1984	1983	1982
Assets	Working capital	**$ 426.6**	$ 392.5	$ 147.5	$ 228.3	$ 289.0
	Fixed assets (net)	**4,086.1**	4,427.6	4,288.1	4,228.2	4,005.3
	Long-term investments	**645.7**	929.0	1,375.3	1,456.0	1,378.8
	Other assets	**526.4**	567.3	465.4	204.4	214.3
		5,684.8	6,316.4	6,276.3	6,116.9	5,887.4
Liabilities	Long-term debt	**3,763.3**	3,883.5	4,202.1	4,127.7	4,028.1
	Deferred income taxes	**263.7**	322.4	363.5	287.9	184.4
	Interest of minority shareholders	**495.3**	590.5	520.6	549.6	563.0
		4,522.3	4,796.4	5,086.2	4,965.2	4,775.5
Shareholders' Equity	Preferred equity	**721.2**	765.3	557.6	557.6	432.6
	Common equity	**441.3**	754.7	632.5	594.1	679.3
		$1,162.5	$1,520.0	$1,190.1	$1,151.7	$1,111.9
Changes in Financial Position						
Derived from	Cash flow before financing charges	**$ 698.0**	$ 873.8	$ 761.9	$ 566.4	$ 524.2
	Financing charges	**428.7**	491.1	539.5	462.0	627.1
	Free Cash Flow	**269.3**	382.7	222.4	104.4	(102.9)
	Issue (redemption) of capital stock	**(15.4)**	214.0	5.0	127.4	2.1
		253.9	596.7	227.4	231.8	(100.8)
Applied to	Investment in non-consolidated subsidiaries and affiliates	**(231.2)**	(401.6)	(83.8)	164.9	218.3
	Capital expenditures	**194.4**	270.2	169.7	290.6	407.7
	Other uses of funds	**136.4**	164.4	296.7	(63.5)	104.4
	Changes in non-cash working capital	**(243.2)**	184.2	35.0	(62.5)	(50.8)
		(143.6)	217.2	417.6	329.5	679.6
Cash generated (used) during the year		**$ 397.5**	$ 379.5	$ (190.2)	$ (97.7)	$ (780.4)
Cash (applied to) funded by	Short-term debt	**$ (240.0)**	$ 0.8	$ 9.0	$ (90.4)	$ 284.1
	Long-term debt	**(157.5)**	(380.3)	181.2	188.1	496.3
		$ (397.5)	$ (379.5)	$ 190.2	$ 97.7	$ 780.4

Five-Year Financial Summary

(continued)

Net Income		1986	1985	1984	1983	1982
Revenues	Sales of products and service	$2,587.3	$2,892.2	$2,743.0	$2,531.4	$2,737.9
	Other income	37.8	67.9	88.3	96.6	119.0
		2,625.1	2,960.1	2,831.3	2,628.0	2,856.9
Expenses	Cost and expenses before the undernoted	2,008.5	2,248.5	2,179.4	2,106.8	2,329.3
	Depreciation, depletion and amortization	302.9	272.6	218.5	202.6	210.5
	Write-down of property, plant and equipment	357.4	–	–	–	–
	Interest on long-term debt	312.7	299.7	282.9	215.5	294.8
	Other interest	2.6	31.7	38.8	40.5	64.1
		2,984.1	2,852.5	2,719.6	2,565.4	2,898.7
Other	Income (loss) before the following	(359.0)	107.6	111.7	62.6	(41.8)
	Income taxes	83.1	(31.4)	(58.2)	(53.4)	6.8
	Minority interest in income of subsidiary companies	(10.6)	(18.3)	(7.1)	(7.9)	(43.2)
Income (loss) from Operations		(286.5)	57.9	46.4	1.3	(78.2)
	Results of non-consolidated subsidiaries and affiliates	(7.5)	(14.2)	(14.8)	(46.3)	(47.6)
	Gain on investments	10.8	127.2	49.5	–	–
Net income (loss)		(283.2)	170.9	81.1	(45.0)	(125.8)
Preferred share dividends		(57.0)	(53.1)	(45.8)	(40.8)	(33.3)
Net income (loss) applicable to common shares		$ (340.2)	$ 117.8	$ 35.3	$ (85.8)	$ (159.1)
Statistics						
Per common share	Earnings (loss)	$ (8.97)	$ 3.17	$ 0.98	$ (2.41)	$ (4.52)
	Equity (fully diluted)	$ 10.32	$ 17.06	$ 15.43	$ 15.10	$ 16.43
	Free cash flow	$ 7.10	$ 10.32	$ 6.06	$ 2.93	$ (2.92)
	Fully diluted free cash flow	$ 4.48	$ 5.84	$ 3.71	$ 2.03	–
Ratios	Return on common equity	(56.9)%	17.0%	5.8%	(13.5)%	(21.0)%
	Working capital ratio	1.7:1	1.5:1	1.2:1	1.3:1	1.4:1
	Debt/equity ratio	3.3:1	2.7:1	3.7:1	3.7:1	3.6:1
	Total debt/capital ratio*	2.6:1	2.2:1	3.3:1	3.5:1	3.8:1
Other	Common shares outstanding at year end	42,082,500	37,448,431	36,724,803	35,688,366	35,382,010

*The ratio of the aggregate amount of total debt and dividend paying preferred shares of subsidiaries to the aggregate amount of shareholders' equity, deferred taxes and non-dividend paying minority interests.

Investor Information

CDC Equity

CDC has four classes of shares, three of which entitle their holders to vote at shareholders' meetings.

Common shares

At the end of 1986, there were 42,082,500 common shares outstanding which were registered in the name of 12,384 holders. The Government of Canada is the registered owner of 8,886,344 common shares, representing 21.12 percent of those outstanding and carrying 13.48 percent of the votes at shareholders' meetings. During 1986, 9,204,864 common shares were traded on stock exchanges. Share prices fluctuated from a high of $11 3/8 in January to a low of $5 6/8 in September, closing the year at $6.00. No dividends are paid on the common shares.

1983 Senior Preferred Shares

There was 5,169 registered holders of 5,000,000 non-voting 1983 Senior preferred shares. Each of these shares carries a non-detachable warrant which entitles its holder to purchase, on June 1, 1990, the sum of $20.39 (U.S.) on payment of $25 (Canadian). A quarterly cash dividend – payable on the first of March, June, September and December – is paid at a rate equal to the greater of 58.75 cents (Canadian) per share and the Canadian dollar equivalent of 48 cents (U.S.) per share based on the prevailing rate of exchange between the two currencies on the record date. The dividend is payable in Canadian currency or, if required by the holder, in United States dollars. During 1986, the shares traded at a high of $28 in January and a low of $23 1/8 in September, closing at 25. There were 1,094,433 shares traded, representing 21.9% of the total outstanding.

1980 Preferred Shares

At the end of the past year, there were 16,481 holders of CDC's 15,000,000 1980 preferred shares. Each 1980 preferred share carries one vote and is convertible at the option of the holder until October 15, 1990, into 1.27 common shares for each 1980 share. Based on the issue price of $20, the effective conversion price is $15.75 per common share. Each 1980 preferred share pays a quarterly dividend of 38 cents on the first of February, May, August and November. During 1986, 3,609,350 of the 1980 preferred shares were traded, representing 24.1 percent of those outstanding; the high price for the year was $17 3/4 in January while a low of $13 1/4 was recorded in October, with closing at $14 3/8.

Class B Preferred shares

The Corporation had outstanding 881,748 Class B preferred shares at the end of 1986, which were registered in the names of 7,232 holders. Each Class B share carries 10 votes at shareholders' meetings, and is convertible at any time, at the holder's option, into 10 common shares. A quarterly dividend of $2 is paid on the first of January, April, July and October. Class B shares are redeemable at the option of their holders at the original issue price of $100 each from October 2, 1985, to March 31, 1988. During 1986, 348,783 Class B shares were traded. The high of $114.50 was reached in January and a low of $98 in June, with the year's closing at $99 3/4.

Shareholder Investment Program

CDC has an investment program which offers its shareholders two convenient plans for purchasing additional common shares – reinvesting dividends at 95 percent of average market price or making cash contributions at 100 percent of average market price. The program has a number of advantages and, to help explain these and how to participate, a detailed offering circular is available from CDC's Shareholder Services Department, 444 Yonge Street, Suite 200, Toronto, Ontario, M5B 2H4 (Phone: 416-598-7300).

The shareholder investment program continues to be well received by CDC shareholders. At year end, 4,780 shareholders were participating, representing 15.9% of all registered holders. Under the program, CDC issued 633,919 new common shares in 1986 for a total consideration of $4.7 million. The weighted average price paid by shareholders reinvesting their dividends was $7.55 per share while the value of shares purchased with cash contributions was $7.95.

Corporate Information

A. John Ellis
Honorary Chairman and Director Emeritus
Vancouver, British Columbia

Directors

Philippe de Gaspé Beaubien
Chairman, President and Chief Executive Officer
Télémédia Corporation
Montreal, Québec

John Bruk
Chairman
Asia Pacific Foundation of Canada
Vancouver, British Columbia

Donald G. Campbell
Chairman
Maclean-Hunter Limited
Toronto, Ontario

E. Kendall Cork
Senior Vice President and Treasurer
Noranda Inc.
Toronto, Ontario

Pierre Côté[1]
Chairman of the Board
Celanese Canada Inc.
Montreal, Québec

H. Anthony Hampson[1]
Deputy Chairman and Chief Executive Officer
Canada Development Corporation
Toronto, Ontario

Gordon F. Hughes
Chairman
Ocean Company Limited
Windsor, Nova Scotia

Bernard F. Isautier[1]
President and Chief Operating Officer
Canada Development Corporation
Toronto, Ontario

Patrick J. Keenan[1]
Chairman and Chief Executive Officer
Keewhit Investments Limited
Toronto, Ontario

Bernard Lamarre[2]
Chairman and Chief Executive Officer
Lavalin Inc.
Montreal, Québec

Mrs. Mary Lamontagne[2]
Corporate Director
Québec City, Québec

Donald D. Lougheed
Corporate Director
Calgary, Alberta

Paul E. Martin
President and Chief Executive Officer
The CSL Group Inc.
Montreal, Québec

John R. McCaig[1]
Chairman and Chief Executive Officer
Trimac Limited
Calgary, Alberta

William C.Y. McGregor[2]
Corporate Director
Winnipeg, Manitoba

J. William E. Mingo[2]
Partner
Stewart, MacKeen & Covert
Halifax, Nova Scotia

Maurice J. Moreau[2]
Corporate Director
Victoria, British Columbia

Edward G. Rowe
President
York Centre Corporation
Toronto, Ontario

John G. Sheppard[1]
Vice Chairman
Dofasco Inc.
Hamilton, Ontario

Allan F. Waters[1]
President
CHUM Limited
Toronto, Ontario

William P. Wilder
Chairman of the Board
The Consumers' Gas Co. Ltd.
Toronto, Ontario

Officers

Pierre Côté
Chairman of the Board

Patrick J. Keenan
Vice Chairman

John R. McCaig
Vice Chairman

H. Anthony Hampson
Deputy Chairman and Chief Executive Officer

Bernard F. Isautier
President and Chief Operating Officer

Gerald T. McGoey
Executive Vice President and Chief Financial Officer

Brian M. King
Senior Vice President

Claude R. Marchand
Senior Vice President and Secretary

Jerry W. Bliley
Vice President

Roger E. Brownell
Vice President and Treasurer

Nigel G.D. Gray
Vice President and General Counsel

J. Patrick Howe
Vice President, Corporate Affairs

Norma Michael
Vice President Business Development and Planning

Daniel P. Owen
Vice President

(1) Executive Committee
(2) Audit Committee

Corporate Office
The principal office of CDC is located at Suite 200, 444 Yonge Street, Toronto, Canada M5B 2H4 (Telephone 416-598-7200).

Inquiries
CDC maintains its own shareholder records and pays all dividends directly. Inquiries regarding change of address, stock transfer, dividends or other shareholder matters should be made to Shareholder Services Department at the corporate office (416-598-7300).

Listing and Transfer Agent
CDC common shares (Symbol: CDC), as well as Class B (Symbol: CDC.PR.B) and 1980 Preferred Shares (Symbol: CDC.PR.C) are listed on the Montreal, Toronto and Vancouver exchanges. The 1983 Senior Preferred Shares (Symbol: CDC.PR.D) trade on the Toronto Stock Exchange. The transfer agent for these classes of CDC shares is National Trust Company at its principal offices in Vancouver, Calgary, Winnipeg, Toronto and Montreal, and its agent, Royal Trust Company, at its principal office in Halifax.

Annual Meeting
The annual meeting of shareholders will be held at 11:00 a.m. on Wednesday, May 27, 1987 at Commerce Hall in the Commerce Court, King and Bay Streets, Toronto, Canada.

Other Annual Reports
Some CDC companies produce annual reports outlining in more detail their operations. Annual reports are available from Canterra, Falconbridge, Polysar and CDC Life Sciences by writing to CDC's corporate office.

Version française
Pour obtenir la version française du présent rapport, prière d'écrire à CDC.

Faits saillants

(en millions, sauf les montants par action)

Corporation de développement du Canada

1 Rapport du Conseil d'administration
4 L'Énergie Canterra Ltée
7 Polysar Limitée
10 Autres investissements
12 Analyse financière
17 Sommaire des conventions comptables
18 États financiers
21 Notes afférentes aux états financiers
27 Rapport des vérificateurs
28 Sommaire financier quinquennal
30 Renseignements aux investisseurs
31 Administrateurs et dirigeants
32 Autres renseignements

Exercice clos le 31 décembre	**1986**	1985	1984
Produits	**$2 625,1**	$2 960,1	$2 831,3
Canterra			
Exploitation avant dévaluations	**(13,2)**	88,8	46,0
Dévaluation des biens-fonds, usines et matériel	**(270,7)**	—	—
Polysar	**22,1**	(6,7)	29,0
CDC et autres	**(24,7)**	(24,2)	(28,6)
Bénéfice (perte) d'exploitation	**(286,5)**	57,9	46,4
Résultats des filiales non consolidées et des affiliées	**(7,5)**	(14,2)	(14,8)
Gain sur les investissements	**10,8**	127,2	49,5
Bénéfice net (perte nette)	**$ (283,2)**	$ 170,9	$ 81,1
Par action ordinaire			
Bénéfice (perte) d'exploitation	**$ (9,06)**	$ 0,13	$ 0,02
Bénéfice net (perte nette)	**$ (8,97)**	$ 3,17	$ 0,98

La Corporation de développement du Canada est une société du secteur privé dont les actions ordinaires se négocient sur les bourses de Toronto, Montréal et Vancouver sous le symbole «CDC». L'actif d'exploitation est réparti entre les secteurs du pétrole et du soufre, par sa participation de 96 pour cent dans L'Énergie Canterra Ltée, et celui des produits pétrochimiques primaires, intermédiaires et en aval grâce à la propriété exclusive de Polysar Limitée. Ses principaux investissements en actions comprennent Falconbridge Limitée, importante société minière multinationale, et CDC Sciences de la Vie Inc., société canadienne de soins de santé.

Rapport du Conseil d'administration

À nos actionnaires:

L'exercice écoulé a été marqué par des changements profonds à la CDC, notamment la transition considérable dans la propriété de la Corporation à la suite du succès d'un appel public à l'épargne lancé par le gouvernement fédéral qui a disposé de 21,8 millions des actions ordinaires qu'il détenait dans la société. La vente des actions par le gouvernement a élargi la base des actionnaires de la CDC et fait passer la participation du secteur privé à plus de 85 pour cent.

La politique de la Corporation a également changé. Nous avons entrepris un examen stratégique des investissements et de la situation financière et avons pris la décision de nous concentrer principalement sur les participations dans les secteurs du pétrole, du soufre et des produits pétrochimiques. Nous avons par conséquent accéléré le programme des dispositions, ce qui nous a permis, grâce à la vente d'éléments d'actif qui ne répondent plus à nos objectifs, d'obtenir plus de 300 millions de dollars que nous avons utilisés pour réduire l'endettement de la Corporation. Nous chercherons à renforcer notre situation financière en disposant à court ou moyen terme des éléments d'actif non stratégiques que nous détenons encore. L'objectif principal cependant est d'accroître la valeur en mettant l'accent sur l'excellence de l'exploitation et la compétitivité à l'échelon mondial de nos activités principales.

Examen de 1986

Pour la CDC, le climat économique généralement bon s'est trouvé assombri par la chute des prix du pétrole et les bouleversements qui se sont emparés du marché de la bureautique. La croissance du bénéfice de CDC Sciences de la Vie et le retour de Polysar à la rentabilité n'ont pas été suffisants pour combler la baisse du bénéfice d'exploitation de Canterra et les résultats médiocres de AES Data. Les gains tirés de dispositions réalisées au cours de 1986 n'ont pas pu compenser les provisions pour perte constituées à la fin de l'exercice pour des éléments d'actif qui se trouvaient encore sur la liste des dispositions et le redressement important apporté à la valeur comptable de l'actif de Canterra.

En 1986, la perte d'exploitation s'est élevée à 15,8 millions de dollars. La perte nette de la CDC, après les résultats des filiales non consolidées et des affiliées, le gain sur les investissements et les dévaluations, s'est élevée à 283,2 millions de dollars (en 1986) contre un bénéfice net de 170,9 millions de dollars en 1985.

Ces résultats ne doivent cependant pas laisser dans l'ombre les réalisations positives de l'exercice tant au niveau de la société qu'au niveau de l'exploitation. En ce qui concerne la société, la réalisation majeure a été la réduction de la dette à long terme qui est passée de 900,3 millions de dollars à 625,6 millions, conformément à l'objectif annoncé dans le rapport annuel de l'exercice précédent.

Au niveau de l'exploitation, Canterra a réagi rapidement face à la chute libre des prix du pétrole par des compressions de personnel et une diminution des salaires et des dépenses en immobilisations, ce qui lui a permis, malgré la conjoncture défavorable, de diminuer sa dette nette d'environ 100 millions de dollars. Les capacités de Canterra dans le secteur de l'exploration et dans l'amélioration de la récupération de pétrole ont une fois encore été démontrées: pour la cinquième année consécutive, la société a augmenté ses réserves de pétrole après production.

Polysar a bénéficié de la baisse des prix de l'énergie et a réalisé des progrès remarquables vers une rentabilité soutenue dans son secteur des produits pétrochimiques primaires. L'achat propice d'une société a permis à Polysar de se tailler une position rentable dans le secteur du polystyrène aux États-Unis, et Polysar se classe maintenant parmi les trois sociétés les plus importantes de ce secteur.

Pierre Côté
Président du Conseil

En ce qui concerne les autres investissements, CDC Sciences de la Vie a continué à réaliser des performances exceptionnelles tant dans les ventes et le développement des produits que les résultats financiers; la société a pu d'autre part élargir le marché des investisseurs grâce à des appels publics à l'épargne sur le marché primaire et sur le marché secondaire. La participation conservée dans Falconbridge en valeurs mobilières convertibles en actions donne à la CDC une participation dans une société minière efficace exploitant une gamme diversifiée de métaux. Allelix a continué à faire de solides progrès dans les projets de recherche et de développement à long terme du secteur de la biotechnologie.

Planification pour l'avenir

La CDC et ses entreprises devront relever des défis de taille à l'avenir. En 1987, la Corporation mettra l'accent sur l'amélioration des résultats d'exploitation de ses secteurs d'activité principaux: le pétrole, le soufre et la pétrochimie. Il a été décidé de disposer d'AES Data et de Savin; par ailleurs, la Corporation pourra vendre ses participations dans Falconbridge et CDC Sciences de la Vie si des occasions favorables se présentent.

En planifiant l'avenir, nous reconnaissons l'importance d'obtenir des résultats d'exploitation réguliers, ainsi que la nécessité d'améliorer la composition du capital de la Corporation. Nous viserons à accentuer l'amélioration de la productivité et les compressions de prix de revient dans l'ensemble du groupe.

L'attribution des capitaux obéira à deux soucis voisins: demeurer en tête de nos secteurs de prédilection et renforcer notre situation financière.

Canterra déploie ses efforts en vue de demeurer une société d'exploration de réserves de pétrole rentable et prospère et un producteur efficace dans l'ouest du Canada. Dans le secteur du soufre, consciente de la supériorité de la consommation mondiale par rapport à la production même lors de brefs intervalles de faible demande, Canterra cherchera à conserver sa position en tête du marché.

Polysar peut espérer une amélioration de sa rentabilité dans les produits pétrochimiques primaires et les plastiques, et s'attendre aussi à de bons résultats dans les secteurs du caoutchouc et du latex. Elle marque des points dans la commercialisation de ses produits à la pointe de la technique, à marge bénéficiaire élevée, dans l'expansion de ses marchés dans la région de l'Asie et du Pacifique et dans la réduction de l'effet des fluctuations dans les cours des matières premières qu'elle exploite.

L'actif de la CDC dans les secteurs du pétrole, du soufre et de la pétrochimie lui donne une bonne base sur laquelle elle peut bâtir un avenir prospère. Cependant, au cours des dernières années, la croissance de la CDC a largement été financée par des capitaux sur lesquels il fallait payer des intérêts ou des dividendes: emprunts ou actions privilégiées. Les frais financiers, même lorsque les taux d'intérêt sont raisonnables, absorbent encore une partie trop importante de la marge brute d'autofinancement, ce qui diminue les montants disponibles pour réinvestir. La rentabilité des exploitations et la vente d'éléments d'actif non stratégiques, combinées à la conversion d'actions privilégiées et à l'émission d'actions ordinaires dans de bonnes conditions, amélioreront la structure financière de la Corporation.

H. Anthony Hampson
Vice-président du Conseil et
chef de la direction

La CDC envisage l'avenir avec un portefeuille réduit, une exploitation efficace et la perspective d'une part plus importante des capitaux propres. Compte tenu d'une conjoncture raisonnable, la Corporation peut offrir à ses actionnaires des rendements plus réguliers et soutenus sur leurs investissements.

Le personnel

Au début de l'année, M. H. Anthony Hampson, associé à la CDC depuis ses débuts, a annoncé sa décision de quitter son poste de chef de la direction à partir du 1er mai, date à laquelle M. Bernard F. Isautier, qui avait été nommé président et chef de l'exploitation en septembre, lui succédera. Nous remercions chaleureusement M. Hampson de l'énergie et de la détermination dont il a toujours fait preuve au cours de ses 15 années de service à la CDC, marquées par la croissance et les défis.

Au cours de l'exercice, M. Laurent Beaudoin a quitté ses fonctions d'administrateur après 15 ans de service, notamment comme membre du comité exécutif et du comité de vérification. Nous ferons également nos adieux à deux autres administrateurs – MM. Philippe de Gaspé Beaubien et Allan Waters – qui ont respectivement fait partie du comité des communications et du comité exécutif, et qui ne renouvelleront pas leur candidature lors de l'assemblée annuelle de cette année. M. Waters est administrateur depuis la fondation de la CDC en 1971 et M. Beaubien depuis 1974. Tous ces collaborateurs de la CDC se sont distingués et ont largement contribué à l'essor de la Corporation au fil des années.

En conclusion, nous tenons à présenter nos remerciements personnels et nos meilleurs voeux à tous ceux qui, dans le groupe de la CDC, ont uni leurs efforts au cours de l'année dernière. L'avenir ne sera pas simple, mais nous sommes certains qu'il sera enrichissant, pour continuer la mission d'accroître la valeur de la Corporation que nous confient nos actionnaires.

Soumis respectueusement au nom du Conseil d'administration.

Le président du Conseil,

Pierre Côté

Le vice-président du Conseil
et chef de la direction,

H. Anthony Hampson

Le président et
chef de l'exploitation,

Bernard F. Isautier

Le 19 mars 1987

Bernard F. Isautier
Président et
chef de l'exploitation

Pétrole et soufre

L'Énergie Canterra Ltée

La chute rapide des prix du pétrole au début de 1986 a eu de sérieuses répercussions sur les résultats financiers de L'Énergie Canterra Ltée (participation de 95,7 pour cent). Cet élément défavorable a laissé dans l'ombre plusieurs réalisations positives, notamment une augmentation record des réserves, la réduction de la dette à long terme et la diminution des frais d'exploitation.

Au cours de l'exercice écoulé, la société a accusé une perte d'exploitation de 17,7 millions de dollars, alors qu'elle avait enregistré des résultats records en 1985 avec un bénéfice de 86,9 millions de dollars. Sa décision de ne plus capitaliser les intérêts sur les investissements dans les régions pionnières en 1986 a entraîné une réduction du bénéfice de 18,4 millions de dollars. Les fonds autogénérés disponibles de Canterra sont tombés à 174,1 millions de dollars en 1986, contre 310,4 millions en 1985. Les produits consolidés se sont élevés à 577,5 millions de dollars en 1986, soit une diminution de 188,4 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent.

Comme beaucoup d'autres sociétés pétrolières canadiennes, à la fin de 1986 Canterra a réduit la valeur comptable de ses propriétés pétrolifères et gazéifères aux États-Unis et dans les régions pionnières au Canada en raison de la baisse des prix du pétrole. La société a également diminué la valeur comptable de ses participations dans ses propriétés carbonifères et ses biens immobiliers. Sur le total de ces dévaluations (355,5 millions de dollars après impôts), la part de la CDC représente 270,7 millions de dollars. Pour 1986, Canterra a causé une perte de 283,9 millions de dollars à la CDC, alors qu'en 1985 elle lui avait rapporté un bénéfice de 88,8 millions de dollars.

Canterra a enregistré une augmentation des réserves en pétrole et gaz naturel. Les augmentations et révisions représentent 4,3 millions de mètres cubes pour le pétrole et les liquides de gaz naturel, soit 255 pour cent de la production de 1986 et 3,2 milliards de mètres cubes pour le gaz naturel, soit 165 pour cent de la production. Ces chiffres ne comprennent pas les ressources considérables de Canterra dans les régions pionnières du Canada. Les augmentations et révisions dans le secteur du soufre ont été de 65 pour cent des ventes.

Canterra détient une forte participation dans l'un des gisements de gaz les plus importants découverts dans le bassin de l'ouest du Canada depuis les 20 dernières années. Cette participation, qui varie de 4,1 pour cent à 87,5 pour cent, est de 27,8 pour cent en moyenne; elle porte sur 15 sections de la région des découvertes près de Caroline dans le centre-ouest de l'Alberta. Par suite de la participation de Canterra, de modestes réserves de gaz, de liquides de gaz et de soufre ont été enregistrées en 1986. Des enregistrements plus importants sont prévus pour 1987 avec le début du forage de délimitation.

En raison de la diminution de sa marge d'autofinancement, Canterra a rapidement réduit ses dépenses en immobilisations en 1986, notamment en cessant l'exploration aux États-Unis, en diminuant ses activités dans les régions pionnières du Canada, en limitant les dépenses sur le pétrole lourd et les sables bitumineux et en resserrant les critères de l'exploration classique. Canterra a investi 168,4 millions de dollars en activités d'exploration et de production au cours de l'exercice écoulé, dont 57,5 millions de dollars ont été couverts par divers programmes publics, l'ensemble se soldant par des dépenses nettes de 110,9 millions de dollars, contre 213,9 millions de dollars en 1985.

La dette à long terme a été réduite de 27,9 millions de dollars en 1986. La société a levé 217,5 millions de dollars par voie de financement à long terme au cours de l'exercice écoulé; elle a utilisé ce montant au report d'échéances en remboursant par anticipation des emprunts qui seraient normalement venus à échéance en 1987 et 1988.

L'Énergie Canterra Ltée
Résultats financiers
(en millions)

	1986	1985	1984
Produits	$ 577,5	$ 765,9	$ 610,1
Fonds autogénérés disponibles nets	$ 174,1	$ 310,4	$ 187,1
Actif total	$3 331,8	$3 784,8	$3 497,6
Contribution au bénéfice (perte) avant dévaluation	$ (13,2)	$ 88,8	$ 46,0
Dévaluation des biens-fonds, usines et matériel	(270,7)	—	—
Contribution à la CDC	$ (283,9)	$ 88,8	$ 46,0

Exploration dans l'ouest canadien
Les programmes d'exploration de Canterra sont largement concentrés dans l'ouest du Canada où les prix plus bas du pétrole ont réduit les activités de l'industrie, ce qui a entraîné une diminution des coûts d'exploration et de concession de terrains. Les coûts de découverte sont tombés à 3,92 $ le baril en 1986, grâce à la concentration de Canterra sur des projets de qualité supérieure, à des coûts de concession et des dépenses d'exploration plus bas, et à des programmes internes de compression des prix de revient. Les activités d'exploration au cours de l'exercice se sont déroulées principalement dans les régions de Rainbow Lake, Shekilie et Fire au nord de l'Alberta, Pouce Coupe et Monias-Boudreau dans la région de Peace River, et dans le centre-ouest de l'Alberta. L'augmentation des réserves d'hydrocarbures obtenues grâce à des projets d'exploration couronnés de succès a permis de remplacer 70 pour cent de la production de 1986.

Exploration dans les régions pionnières
La société conserve ses participations dans ces régions pionnières où la technologie actuelle permettra de mettre en valeur les ressources pétrolières dans un avenir prévisible. On envisage une diminution des activités d'exploration dans les régions pionnières à court et moyen terme. Depuis que Canterra a commencé ses activités d'exploration dans ces régions en 1981, elle s'est taillé une bonne place dans les concessions de terrains et dans les découvertes de gisements au large des côtes de l'est canadien. Ses biens-fonds dans les régions pionnières ont été dévalués à 94,5 millions de dollars (439,5 millions à la fin de 1985) et comprennent des positions importantes et intéressantes dans des découvertes telles que Terra Nova au large des côtes de Terre-Neuve, et le puits de gaz de Thebaud au large de la Nouvelle-Écosse. En 1986, Canterra s'est concentrée sur 13 puits, et a ainsi découvert 5 puits de gaz et 3 puits de pétrole. Canterra maintiendra ses dépenses en investissements pour protéger les ressources découvertes dans les régions pionnières pour les mettre en valeur à l'avenir.

Production dans l'ouest canadien
Les travaux de Canterra en 1986 sur de nouveaux puits d'exploration et de mise en valeur en Alberta ont permis de produire plus de 500 mètres cubes par jour de pétrole et 500 000 mètres cubes par jour de gaz. Un certain nombre de projets ont augmenté la production de pétrole à Rainbow Lake, où l'injection de gaz naturel et de liquides de gaz naturel permettra une récupération maximum de pétrole. De nouveaux pipelines ont facilité la liaison entre six nouveaux puits de pétrole situés dans les régions de Shekilie et de Virgo dans le nord-ouest de l'Alberta et les systèmes Interprovincial et de Rainbow.

La capacité du système de pipeline de gaz naturel du champ de Blackstone-Stolberg à l'usine de Ram River a été améliorée vers la fin de l'année. Canterra envisage de commencer la production d'un second puits à Blackstone en 1987, doublant ainsi la capacité du groupe. Ce nouveau groupe a droit à l'exonération de redevances pour un an aux termes des règlements de l'Alberta.

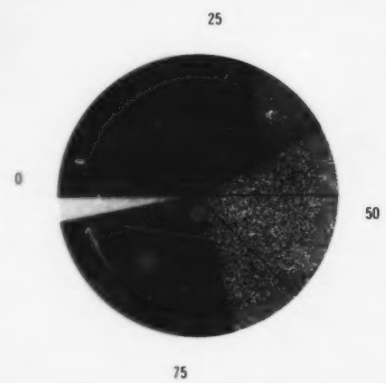
Une installation de récupération du soufre à Ram River est prévue pour le milieu de l'année 1987; elle traitera le soufre de socle et d'autres soufres contaminés lors d'opérations d'entreposage et de manutention.

Marketing
Les volumes bruts de pétrole brut et de liquides de gaz naturel classiques produits et vendus ont diminué de 9 pour cent par rapport à 1985. Cette diminution est due en grande partie à la capacité limitée de la ligne de transmission principale par le pipeline de Interprovincial, mais la situation devrait s'améliorer au cours de 1987 lorsque l'agrandissement du système sera terminé.

Le prix moyen reçu pour la production de pétrole et de liquides par Canterra en 1986 a été de 19,40 $ le baril (contre 35,29 $ le baril en 1985).

Depuis la déréglementation, les responsables du marketing disposent de divers mécanismes pour la fixation des prix. Canterra en a utilisé plusieurs pour maximiser le rendement et réduire les fluctuations des prix en 1986. Grâce à la combinaison de ventes aux prix officiels des raffineurs et à des contrats à terme, Canterra a obtenu un prix moyen du pétrole équivalent au prix payé par les plus importantes raffineries canadiennes.

L'Énergie Canterra Ltée
Ventilation des ventes*



Total des produits 551,7 millions de dollars
- **Soufre 42 %**
- **Pétrole et liquides de gaz naturel 29 %**
- **Gaz naturel 26 %**
- **Charbon 3 %**

*** Nettes de redevances**

Les volumes de gaz naturel produits et vendus en 1986 sont pratiquement restés les mêmes qu'en 1985. Le prix moyen a été de 82 $ les mille mètres cubes en 1986 (contre 96 $ en 1985). Plus de 90 pour cent des ventes de gaz naturel de Canterra sont livrés aux acheteurs traditionnels en vertu de contrats à long terme. Environ 59 pour cent de leurs engagements d'achats de gaz ont été réalisés en 1986, contre 63 pour cent en 1985. Les livraisons de Canterra en 1986 ont représenté environ 55 pour cent de sa capacité actuelle. L'industrie canadienne du gaz naturel continuera vraisemblablement de produire au-dessous de sa capacité jusqu'à ce que s'ouvrent de nouveaux marchés d'exportation.

Canterra vise activement les ventes directes aux sociétés de distribution et aux utilisateurs finals au Canada et aux États-Unis. En 1986, elle a commencé à vendre à Polysar Limitée à un prix négocié. Les règlements américains limitant l'accès aux principaux systèmes de gazoducs continuent à restreindre la vente de gaz canadien aux marchés des États-Unis. Cependant, Canterra s'attend, dans l'avenir, à des augmentations considérables des produits en provenance de la vente de gaz naturel grâce à l'augmentation de son chiffre d'affaires aux États-Unis en raison du déstockage rapide dans ce pays. Ceci se fera grâce à de nouvelles ventes directes conjuguées à l'augmentation des achats dans le cadre des contrats existants.

Soufre

Après des années records en 1984 et 1985, l'industrie canadienne du soufre a enregistré une chute de 15 pour cent des quantités vendues en 1986. Ces résultats sont dus au marasme du secteur agricole et aux importants surplus de céréales dans le monde qui ont réduit la consommation d'engrais phosphatés, gros utilisateurs de soufre. Les ventes de Canterra concordent avec les résultats de l'industrie dans son ensemble; elles ont atteint 1,7 million de tonnes en 1986, contre plus de 2,1 millions de tonnes au cours des deux exercices précédents. Le prix de vente moyen de Canterra qui, en 1986, a été de 142 $ la tonne après les frais de transport, reste le même qu'en 1985. Canterra possède environ 15 pour cent des stocks mondiaux de soufre de surface, élément stratégique important pour la société étant donné que la demande continue à dépasser l'offre.

Autres activités

L'usine pilote de sables bitumineux de l'Athabasca au nord-est de l'Alberta a augmenté sa production de 25 pour cent par rapport à 1985. L'AOSTRA (Alberta Oil Sands Technology and Research Authority) financera la totalité des coûts d'exploitation du projet pilote en 1987 et 1988. Les résultats du projet ayant à ce jour été très encourageants, deux années supplémentaires d'essai permettront une avance considérable de la technologie et une meilleure évaluation de la viabilité de l'entreprise.

Aux États-Unis, la baisse des prix du pétrole et du gaz et la chute de la production ont engendré une diminution de la marge d'autofinancement. En raison de la chute des prix, Canterra a considérablement réduit ses activités d'exploration de pétrole et de gaz aux États-Unis en 1986.

La faiblesse de la demande et l'augmentation de la productivité ont engendré une surproduction continue et la faiblesse des prix pour le charbon sur les marchés de l'est des États-Unis. La société a l'intention de vendre ses exploitations houillères aux États-Unis.

Perspectives

Grâce à l'augmentation des achats de gaz naturel dans le cadre des contrats actuels, à la nouvelle production de gaz qui a suivi les récentes découvertes et à l'affermissement des prix du pétrole, du gaz naturel et du soufre, l'amélioration des résultats financiers de Canterra s'avère possible. La société a pour cible une réduction de l'endettement de 800 millions de dollars au cours des cinq prochaines années, grâce aux fonds autogénérés et à la disposition de ses éléments d'actif non stratégiques. La forte marge d'autofinancement de Canterra va permettre de rembourser la dette et de financer les programmes d'exploration et de développement dans l'Ouest canadien qui permettront de remplacer la plus grande partie de sa production annuelle au cours des périodes futures.

Produits pétrochimiques

Polysar Limitée

La CDC détient en propriété exclusive Polysar Limitée, société internationale de produits pétrochimiques et premier producteur mondial de caoutchouc synthétique et de latex. Polysar a son siège social à Sarnia (Ontario) et exploite 22 usines dans six pays. C'est également un important producteur nord-américain de polystyrène, de produits pétrochimiques primaires et de combustibles. Ses clients répartis dans plus de 90 pays fabriquent une vaste gamme de produits, notamment des pneus et pièces d'automobile, des plastiques, du papier couché, des adhésifs pour tapis.

En 1986, Polysar a amélioré sa rentabilité malgré une chute de 7 pour cent des revenus engendrée par une baisse des prix de vente de nombre de ses produits à la suite de la chute des prix du pétrole. Les programmes visant à améliorer la gestion et la qualité continuent et devraient conduire à de meilleurs résultats pour la CDC. En 1986, les produits se sont élevés à 2 milliards de dollars et ont rapporté à la CDC un bénéfice de 22,1 millions de dollars après versement des dividendes sur les actions privilégiées, alors que l'exercice précédent s'était soldé par une perte de 6,7 millions de dollars.

Au cours de l'année, la décision défavorable du tribunal relative à un litige à propos d'un contrat avec Hydro-Ontario a provoqué une grande déception. Polysar a fait appel et s'attend à une décision plus favorable.

En ce qui concerne l'exploitation, les résultats ont dépassé les prévisions dans tous les secteurs. Le groupe des produits pétrochimiques primaires, qui comprend l'usine Pétrosar acquise en milieu d'année en 1985, est devenu rentable à la fin de 1986, ce qui représente un renversement sensible de la situation par rapport aux pertes importantes subies au cours des dernières années. Les secteurs du caoutchouc et du latex ont accusé des bénéfices records, et dans celui des plastiques on a noté une vive amélioration des résultats financiers.

L'amélioration des résultats chez Polysar est due à un certain nombre de facteurs, tout autant de mesures prises par la direction que de circonstances extérieures. La stratégie de Polysar visant à revaloriser sa production a entraîné le retrait de la société du secteur déficitaire de caoutchouc styrène butadiène de Sarnia et l'acquisition du secteur des polystyrènes d'une grosse société qui se retirait de ce secteur en 1986. La transformation de l'usine pétrochimique de traitement des liquides de gaz naturel de Petrosar pour améliorer l'approvisionnement en matières premières – et diminuer la dépendance de Polysar des marchés irréguliers du pétrole brut – s'est achevée avant les délais prévus et à un coût inférieur aux prévisions. Pour mieux se concentrer sur l'expansion des activités de la société dans la région en forte croissance de l'Asie et du Pacifique, on a ouvert un bureau régional à Singapour et constitué une équipe chargée de l'expansion des affaires.

Ces décisions ont permis à Polysar de tirer parti au maximum de divers facteurs extérieurs, notamment la croissance économique modérée, la chute importante des prix des matières premières consécutive à la chute des prix mondiaux du pétrole, la dépréciation des devises nord-américaines sur les marchés de change et le relèvement des cours de certaines matières premières importantes.

Polysar Limitée
Résultats financiers
(en millions)

	1986	1985	1984
Produits	$2 047,6	$2 193,6	$2 218,4
Bénéfice net	$ 27,8	$ 0,1	$ 35,9
Contribution à la CDC	$ 22,1	$ (6,7)	$ 29,0
Fonds autogénérés disponibles nets	$ 89,8	$ 17,4	$ 26,4
Total de l'actif	$2 399,5	$2 468,1	$2 490,2

Produits pétrochimiques primaires

Les ventes de ce secteur, qui se sont élevées à 601 millions de dollars en 1986, représentent environ 30 pour cent du total des produits de Polysar. Ce groupe fabrique des produits pétrochimiques tels que l'éthylène, le propylène et le styrène, ainsi qu'une gamme de combustibles. L'usine de Corunna (anciennement Pétrosar) fournit environ 40 pour cent des produits pétrochimiques primaires que consomment les autres entreprises américaines de Polysar.

En 1986, ce secteur a dû relever d'importants défis. Il devait intégrer les activités de Pétrosar et les rentabiliser. Au cours du premier semestre de l'exercice, les marges bénéficiaires ont subi de fortes pressions étant donné que les stocks comprenaient des produits manufacturés après la chute du prix mondial du pétrole brut à partir de matières premières plus chères. Cependant, au cours du second semestre de l'exercice, le coût du pétrole brut en stock a reflété la baisse des prix des matières premières et les marges bénéficiaires se sont améliorées. Au cours du quatrième trimestre, certaines décisions visant à l'amélioration de la productivité et à la rationalisation auxquelles se sont ajoutés les bas prix des matières premières et la hausse du prix de vente du styrène ont permis au groupe de rapporter un bénéfice à Polysar.

La croissance économique entraîne une utilisation plus importante de la capacité des installations dans l'industrie nord-américaine de la pétrochimie. La hausse des prix de vente de plusieurs matières premières promet une amélioration des marges bénéficiaires pour le groupe des produits pétrochimiques primaires de Polysar en 1987. Des efforts supplémentaires sont entrepris pour réduire les coûts et améliorer l'efficacité.

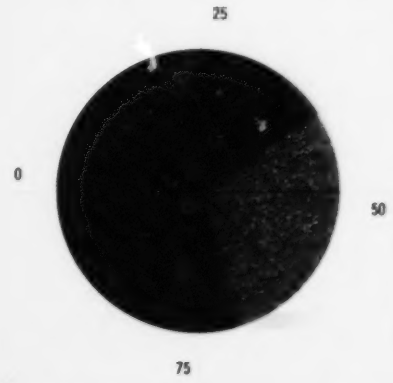
Caoutchouc

Le groupe du caoutchouc est resté la source principale de bénéfice de Polysar en 1986 avec 41 pour cent des produits (847 millions de dollars en 1986, contre 840 millions de dollars en 1985), mais une proportion plus élevée du bénéfice. Même si les résultats des entreprises d'Amérique du Nord et du Sud de la société se sont considérablement améliorés, ils sont restés inférieurs à ceux des entreprises européennes. Environ 85 pour cent des ventes du groupe se font à des sociétés de l'industrie de l'automobile, marché caractérisé par une diminution des quantités vendues mais par la revalorisation technique des produits. Les produits spécialisés, comme les caoutchoucs résistant à la chaleur et aux huiles, sont utilisés pour la fabrication des tuyaux et des points d'étanchéité des automobiles et des modificateurs pour les plastiques.

Les produits furent comparables à ceux de 1985, mais les marges brutes ont augmenté en raison de la baisse des coûts des matières premières et de l'énergie et du cours favorable du change. Pour l'ensemble des opérations du secteur du caoutchouc, l'accent mis sur l'amélioration de l'efficacité tant sur le plan de la production que sur celui de la gestion a eu une influence favorable sur les résultats.

L'arrêt de la production de caoutchouc styrène butadiène à l'usine de Sarnia est typique de la décision de Polysar de se retirer du secteur du caoutchouc primaire au profit de produits plus spécialisés et plus rentables. Le groupe du caoutchouc continuera à se concentrer sur l'amélioration de la qualité et de la productivité pour maintenir ses marges. À plus long terme, il mettra l'accent sur la recherche et le développement technologique, tant dans les produits que dans la transformation.

Polysar Limitée
Ventilation des produits



Total des produits 2 milliards de dollars
- Caoutchouc 41 %
- Produits pétrochimiques primaires 30 %
- Produits diversifiés 29 %

Produits diversifiés

Ce groupe qui comprend le latex, les plastiques et les divisions des produits spécialisés a réalisé un chiffre d'affaires de 587 millions de dollars, soit 29 pour cent des ventes totales de Polysar, contre 507 millions de dollars en 1985, soit 23 pour cent des ventes totales.

Les ventes et les volumes de latex sont restés les mêmes par rapport à 1985, mais en raison de la baisse des prix des matières premières, les bénéfices se sont améliorés. L'Amérique du Nord a une nouvelle fois été la source principale des bénéfices. Bien que les marchés européens pour les sous-tapis en caoutchouc mousse – produit principal de la division – aient continué à fluctuer, on a assisté à une augmentation notable des bénéfices. La croissance actuelle, liée au développement ininterrompu de nouvelles applications, devrait entraîner à long terme une forte croissance dans le secteur du latex.

La division des plastiques a profité de bonnes conditions économiques en 1986 et a commencé à accuser un bénéfice au cours du deuxième trimestre. Les volumes de l'exercice ont augmenté d'environ 45 pour cent, largement en raison de l'acquisition d'installations supplémentaires. Les perspectives pour 1987 sont favorables en raison de la diversification. Cette division continuera vraisemblablement de tourner à grande capacité et, grâce à son dynamisme technologique, développera de nouveaux produits, de nouvelles applications et de nouveaux procédés.

Même si elle ne contribue pas encore de façon essentielle au bénéfice, la division des produits spécialisés a pour mandat de faire progresser les secteurs moins importants, plus spécialisés, de Polysar et de trouver de nouveaux débouchés pour leur croissance.

Asie-Pacifique

Créé en 1985 pour développer les activités de Polysar dans cette région à croissance économique rapide, ce groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 107 millions de dollars en 1986. Au cours de l'année, il a établi son bureau principal à Singapour et ouvert une usine de latex en coparticipation à Shanghai. Il se concentre actuellement sur le marketing et l'expansion et entreprendra prochainement la construction d'installations de production permettant de servir d'autres marchés en plein essor dans la région.

Perspectives

Polysar a fait d'importants progrès en 1986. Grâce à des décisions efficaces de gestion, de nombreux problèmes ont pu être réglés. Les résultats de la stratégie de la société sont illustrés par l'amélioration des bénéfices et de la marge d'autofinancement. De meilleurs résultats financiers en 1987 et ultérieurement permettront également de réduire l'endettement. Polysar continuera dans la même direction, c'est-à-dire en mettant l'accent sur la qualité et l'efficacité pour devenir un chef de file dans tous ses secteurs d'activité et passer progressivement à la revalorisation des produits grâce à son leadership en matière technologique.

Investissements de la société

CDC Sciences de la Vie Inc.

Suite à un appel public à l'épargne au Canada et aux États-Unis au cours de 1986, la participation de la CDC dans CDC Sciences de la Vie ne s'élève plus maintenant qu'à 25,2 pour cent. L'émission combinée de 7,4 millions d'actions ordinaires de la part détenue par la CDC et de 2,5 millions d'actions ordinaires du capital autodétenu a permis de rassembler 133,2 millions de dollars pour la CDC et 45 millions de dollars pour CDC Sciences de la Vie.

CDC Sciences de la Vie a été un investissement très fructueux pour la CDC. L'appel public à l'épargne sur le marché secondaire au cours de 1986 a rapporté à la CDC 100,4 millions de dollars avant impôts. Lors d'un appel public à l'épargne précédent, la société avait enregistré des gains avant impôts de 21,2 millions de dollars, qui figuraient dans les résultats financiers de la CDC en 1984. La CDC détient encore 5,5 millions d'actions ordinaires de CDC Sciences de la Vie et comptabilise son investissement à la valeur de consolidation, enregistrant un bénéfice correspondant à 25,2 pour cent du bénéfice de la société.

Au cours de 1986, CDC Sciences de la Vie a réalisé une solide performance financière, son bénéfice progressant de 35 pour cent sur une augmentation des produits de 53 pour cent par rapport à 1985. Les trois secteurs de CDC Sciences de la Vie ont connu une amélioration de leurs résultats en 1986. Connaught Laboratories Limited a enregistré une forte demande pour ses vaccins sur le marché des États-Unis. Le secteur de la recherche clinique et des analyses de médicaments des Laboratoires Bio-Recherches Ltée a connu une forte expansion en 1986, absorbant la quasi-totalité de la nouvelle capacité mise en exploitation pendant 1985, et le secteur de la recherche pré-clinique a une meilleure marge bénéficiaire en raison de l'augmentation de la demande de services spécialisés. Les produits des Laboratoires Nordic Inc., où CDC Sciences de la Vie a une participation de 35,4 pour cent, ont augmenté de 51 pour cent en 1986 grâce à la croissance soutenue de ses deux principaux médicaments, Cardizem® pour le traitement de l'angine de poitrine et Sulcrate® pour les ulcères gastro-duodénaux.

Falconbridge Limitée

Suite à la vente de Kidd Creek à la fin de 1985, la CDC avait obtenu une participation minoritaire importante dans Falconbridge représentant 10,5 millions d'actions ordinaires et 271 millions de dollars de débentures convertibles en 12,3 millions d'actions ordinaires supplémentaires. Au cours de 1986, la CDC a vendu toutes ses actions ordinaires dans Falconbridge par le biais d'un appel public à l'épargne portant sur près de 7 millions d'unités comprenant une action ordinaire et un demi-droit de paiements différés. Chaque droit entier donne au porteur le droit d'acheter, à raison de 19,75 $, une des 3,5 millions d'actions ordinaires de Falconbridge appartenant encore à la CDC, et ce, jusqu'à la fin de 1987. Chacune des 7 millions d'unités s'est vendue 20,25 $, ce qui a permis de rassembler un total de 141,4 millions de dollars pour la CDC. Au moment où s'exerceront les droits de paiements différés, d'ici la fin de 1987, la CDC recevra 69 millions de dollars supplémentaires, ce qui portera le produit total à 210,4 millions de dollars. La CDC retient ses débentures, qui représentent une participation avec droit de vote de 15 pour cent dans Falconbridge si elles sont converties.

En 1986, Falconbridge enregistrait une perte consolidée avant postes extraordinaires de 15,5 millions de dollars, contre un bénéfice de 38,5 millions de dollars en 1985. Les produits sont passés de 890 millions de dollars en 1985 à 1,1 milliard de dollars en 1986, principalement à cause de l'acquisition de Kidd Creek que Falconbridge a rachetée à la CDC. Bien que les cours du zinc et de l'or aient augmenté au cours du second semestre de 1986, le cuivre et le nickel ont baissé au cours de l'exercice, ce qui a eu des répercussions défavorables sur les résultats de Falconbridge.

La société a dégagé un bénéfice extraordinaire au cours de 1986 grâce à la vente de participations dans Kiena Gold Mines Limited, Giant Yellowknife Mines Limited, Akaitcho Yellowknife Gold Mines Limited et Corporation Falconbridge Copper. Compte tenu des postes extraordinaires, le bénéfice de Falconbridge pour 1986 s'élève à 70,3 millions de dollars.

Allelix Inc.
La CDC a une participation de 50 pour cent dans Allelix Inc., qui est l'une des principales sociétés canadiennes mettant au point des produits et procédés reposant sur les nouvelles biotechnologies. Les programmes scientifiques de la société sont décidés à la suite d'études de marché qui repèrent les créneaux intéressants dans les domaines de l'agriculture, des diagnostics et des produits chimiques spécialisés.

Le premier produit d'Allelix, qui est aussi le plus avancé, est une graine hybride printanière de colza à haut rendement qu'elle met au point pour vendre dans l'ouest du Canada. Le colza est une source d'huile végétale comestible utilisée à travers le monde dans l'industrie alimentaire. C'est la troisième culture agricole au Canada, où elle est évaluée à environ 1 milliard de dollars. Allelix a également mis au point des bactéries qui, déposées dans le sol, augmentent le rendement des plantes, un système de production de champignons pour créer de nouveaux enzymes industriels pour l'industrie de l'alimentation et des détersifs et, enfin, un kit de test de grossesse délivré sans ordonnance.

Au cours de l'exercice 1987, Allelix compte axer encore davantage sa recherche sur un nombre de domaines clés et tentera de financer par des capitaux propres la mise au point et la commercialisation de ses produits.

CDC Data Systems Limited
Au début de 1987, la CDC a annoncé que sa filiale en propriété exclusive, CDC Data Systems, envisageait la vente de sa participation dans des sociétés de produits de bureautique, notamment AES Data Inc. (filiale en propriété exclusive), Savin Corporation (participation de 58 pour cent) et Insystec Inc. (en propriété exclusive). Cette décision à conduit la CDC a réduire, dans les résultats financiers de 1986, la valeur comptable de son investissement dans CDC Data Systems et ses filiales en créant une provision pour dévaluation de 46 millions de dollars.

Par la suite, la CDC a conclu un accord de principe visant la vente d'AES à CPT Corporation de Minneapolis (Minnesota). AES et CPT s'intéressent toutes deux à la conception, à la fabrication et à la commercialisation d'une gamme complète de produits complémentaires de bureautique. On prévoit que les centres de distribution d'AES en Europe et au Canada combinés au réseau de vente de CPT aux États-Unis créeront une présence plus solide sur le marché mondial qui permettra aux sociétés de faire face à la concurrence de façon plus dynamique et efficace.

Les progrès de Savin sur le retour à la rentabilité se poursuivent. Néanmoins, la performance de la société en 1987 dépendra des produits qu'elle est capable de réaliser sur le marché concurrentiel des photocopieurs.

Au début de 1987, Insystec a suspendu ses activités et la CDC s'efforce de vendre la technologie mise au point par la société, soit la création d'un produit de communication intégrant la voix et les données.

Sentrol Systems Ltd.
Lors de deux transactions distinctes au cours de l'exercice écoulé, la CDC a vendu sa participation dans Sentrol à la société finlandaise Valmet Corporation. Sentrol se spécialise dans des capteurs qu'elle utilise dans ses systèmes de mesure et de contrôle pour l'industrie de la pâte à papier. Cette technologie s'applique également aux oléoducs, aux systèmes d'adduction d'eau, aux aciéries et à la fabrication des batteries. On prévoit que l'alliance de Sentrol et Valmet consolidera la position des deux sociétés dans l'industrie mondiale de l'automatisation industrielle.

Analyse financière

Vue d'ensemble

L'objectif principal de la CDC est d'optimiser la valeur des actions ordinaires de ses actionnaires en s'attachant à améliorer le bénéfice d'exploitation de ses activités principales dans le secteur du pétrole, du soufre et des produits pétrochimiques, ainsi que d'augmenter la valeur de ses autres investissements.

Au cours de 1986, le bénéfice d'exploitation a diminué à la suite de la chute des cours du pétrole et des ventes de soufre, ce qui a eu un effet défavorable sur les résultats de Canterra. L'avantage de la diminution des cours mondiaux du pétrole qui s'est traduite par la réduction des coûts des matières premières et des marges plus élevées chez Polysar n'a pas suffi à compenser l'impact négatif sur Canterra. Vu l'incertitude quant aux cours mondiaux du pétrole à l'avenir, Canterra a réduit, dans ses résultats financiers de 1986, la valeur comptable de ses propriétés d'exploration dans les régions pionnières au Canada et de ses propriétés pétrolifères et gazéifères, de ses propriétés carbonifères et biens immobiliers aux États-Unis.

Au cours de l'exercice écoulé, la CDC a pris un certain nombre de décisions pour moderniser son exploitation, réduire sa dette et assouplir ses finances. Ces mesures se poursuivront en 1987 et elles ont pour but de positionner la CDC en vue de meilleures performances à l'avenir. Parmi les mesures prises au cours de 1986, citons:

- la conclusion de la vente de la Société Minière Kidd Creek Ltée à Falconbridge Limitée, opération qui a rapporté 140 millions de dollars en espèces, 10,5 millions d'actions ordinaires et 270,8 millions de dollars en débentures convertibles en 12,3 millions d'actions ordinaires;
- la vente d'un intérêt en matière de redevances dans la mine de Nanisivik pour 11 millions de dollars;
- la disposition de 10,5 millions d'actions ordinaires de Falconbridge au moyen d'un appel public à l'épargne en deux parties, qui a rapporté un produit net de 136,2 millions de dollars au cours de l'exercice écoulé et rapportera 69 millions de dollars supplémentaires en 1987;
- l'obtention d'un produit net de 125,7 millions de dollars provenant de la vente d'actions ordinaires de CDC Sciences de la Vie, ce qui réduit la participation de la société de 66,8 pour cent à 25,2 pour cent;
- le retrait du secteur de l'automation industrielle après la vente de Sentrol Systems Ltd. pour 34,2 millions de dollars;
- la disposition d'autres participations dans des capitaux de risque par la vente de sa participation dans Onex Capital Corporation et Oncap Holding Corporation pour 17,2 millions de dollars;
- la vente par émission à diffusion restreinte de 4 millions d'actions ordinaires de la CDC avec crédits d'impôt à l'achat d'actions pour un produit net de 28 millions de dollars.

Ces opérations ont permis à la CDC de terminer 1986 avec une dette à long terme au niveau de la corporation de 625,6 millions de dollars, c'est-à-dire sensiblement inférieure à l'endettement de 900,3 millions de dollars à la fin de l'exercice précédent. Au début de 1987, la CDC a poursuivi son programme en vue de rationaliser ses exploitations et d'améliorer sa situation financière par:

- un appel public à l'épargne portant sur les actions ordinaires de la CDC en vue de rassembler 30 millions de dollars en espèces pour financer le programme d'exploration pétrolier de Canterra au Canada en 1987;
- l'annonce que la CDC disposera de AES Data et Savin Corporation.

Exploitation

Au cours de l'exercice de 12 mois clos le 31 décembre 1986, la CDC a accusé une perte nette de 283,2 millions de dollars, principalement en raison de dévaluations d'actif chez Canterra, contre un bénéfice net de 170,9 millions de dollars en 1985. Les produits s'élevaient à 2,6 milliards de dollars contre 3 milliards en 1985, ce qui représente une baisse importante causée par la chute des prix du pétrole.

Résumé des produits
(en millions)

Exercice clos le 31 décembre	1986	1985	1984
Canterra	$ 577,5	$ 765,9	$ 610,1
Polysar	2 047,6	2 193,6	2 218,4
CDC		0,6	2,8
Total	$2 625,1	$2 960,1	$2 831,3

Les résultats de 1986 tiennent compte de la part de réductions après impôts de la CDC s'élevant à 270,7 millions de dollars qu'a opérées Canterra dans la valeur comptable de son actif canadien dans les régions pionnières et ses propriétés pétrolifères et gazéifères au Canada, ainsi que ses propriétés carbonifères et certains biens immobiliers. Ils tiennent également compte de la réduction de 46 millions de dollars de la valeur comptable des investissements détenus par CDC Data Systems et d'autres dévaluations de 21,1 millions de dollars.

Dans les résultats de 1986 figurent également les gains de 67,9 millions de dollars provenant de la vente d'actions ordinaires de CDC Sciences de la Vie et 8,8 millions de dollars provenant de la disposition de Sentrol.

Quote-part des bénéfices (pertes)
(en millions)

Exercice clos le 31 décembre	1986	1985	1984
Canterra			
Exploitation avant dévaluation	$ (13,2)	$ 88,8	$ 46,0
Dévaluation des biens-fonds, usines et matériel	(270,7)		
Polysar	22,1	(6,7)	29,0
Allelix	(3,2)	(3,8)	(2,7)
CDC	(21,5)	(20,4)	(25,9)
Bénéfice (perte) d'exploitation	(286,5)	57,9	46,4
Résultat des filiales non consolidées et des affiliées	(7,5)	(14,2)	(14,8)
Gain sur les investissements	10,8	127,2	49,5
Bénéfice net (perte)	$(283,2)	$170,9	$ 81,1

Après paiement des dividendes des actions privilégiées, la perte pour les détenteurs d'actions ordinaires se chiffrait à 340,2 millions de dollars, soit 8,97 $ par action ordinaire en 1986, contre un bénéfice net pour les détenteurs d'actions ordinaires de 117,8 millions de dollars, soit 3,17 $ par action ordinaire en 1985.

Chez Canterra, le déclin marqué des prix du pétrole brut et du gaz naturel au cours de 1986, s'ajoutant à une diminution du chiffre d'affaires du pétrole et du soufre, s'est soldé par une perte d'exploitation avant dévaluations de 13,2 millions de dollars pour l'exercice. Les volumes de gaz naturel ont augmenté d'environ 2 pour cent par rapport aux niveaux de 1985, tandis que ceux du pétrole et des liquides de gaz naturel et du soufre ont baissé respectivement de 4 et 17 pour cent. Les frais d'exploitation de Canterra pour l'exercice atteignaient 164,8 millions de dollars, contre 179,9 millions de dollars en 1985. Ce résultat est dû à une baisse des quantités vendues, notamment du soufre, et aux mesures de compression des prix de revient prises par la société pendant l'exercice en raison de la conjoncture économique.

Environ 79 pour cent de la dévaluation avant impôts des biens-fonds, usines et matériel de Canterra portaient sur ses propriétés pétrolifères et gazéifères au Canada et aux États-Unis, et étaient déterminés par l'application de la directive comptable émise par l'Institut Canadien des Comptables Agréés connue sous le nom de «plafonnement du coût entier.»

Polysar est redevenue rentable au cours de 1986, ayant réalisé un bénéfice net consolidé de 22,1 millions de dollars, contre une perte de 6,7 millions en 1985. L'amélioration de cette performance est due principalement à la diminution des cours du pétrole brut, qui a eu des conséquences favorables pour toutes les marges bénéficiaires du fait de la baisse des coûts des matières premières, à l'appréciation des devises étrangères entraînant des bénéfices records en provenance des exploitations européennes et à l'acquisition d'une entreprise de plastique américaine qui, en plus de l'augmentation des prix de vente de polystyrène, a amélioré le rendement de ce secteur.

Les conséquences de la baisse des prix du brut en 1986 se sont surtout fait sentir dans l'exploitation de Corunna de Polysar, l'ancienne Petrosar Ltd., où il s'est produit une amélioration importante de la performance financière. L'exploitation de produits pétrochimiques primaires de Polysar, qui comprend l'usine de Corunna, a connu des marges bénéficiaires plus élevées, des réductions de ses coûts d'exploitation et du cours des matières premières.

Le montant du financement annuel d'Allelix par la CDC et des frais d'administration de la Corporation n'a pratiquement pas bougé au cours de l'exercice écoulé. Néanmoins, la vente importante d'actifs pendant l'exercice a commencé à avoir un effet positif sur les frais généraux de la société au cours du dernier trimestre de 1986.

Résultats des filiales non consolidées

Dans ses résultats financiers pour 1986, la CDC a extrait de la consolidation CDC Sciences de la Vie, suite à la réduction de sa participation dans cette société, ainsi qu'AES et Sentrol suite à leur disposition. Les exploitations de CDC Sciences de la Vie, d'AES et de Sentrol ont été extraites de la consolidation dans les résultats financiers de 1985 et 1984 à des fins de comparaison, de même que Kidd Creek l'a été en raison de sa vente, et Savin Corporation, à la suite de pertes d'exploitation qui ont réduit à zéro la valeur comptable de la participation de la Corporation.

Résultats des filiales non consolidées et affiliées*
(en millions)

Exercice clos le 31 décembre	1986	1985	1984
CDC Sciences de la Vie	$ 10,8	$ 8,2	$ 8,4
CDC Data Systems	(17,1)	(33,4)	(38,6)
Sentrol	(1,2)	(1,2)	(1,5)
Kidd Creek	–	12,2	16,9
Total	$ (7,5)	$(14,2)	$(14,8)

*Part de la CDC

Gain sur les investissements

En 1986, la CDC a vendu lors d'un appel public à l'épargne 7,4 millions d'actions ordinaires provenant de sa participation dans CDC Sciences de la Vie. Cette offre lui a rapporté un gain après impôts de 67,9 millions de dollars. La vente de Sentrol et d'Onex au cours de l'exercice écoulé s'est soldée par un gain après impôts de 8,8 millions de dollars et de 1,1 million de dollars respectivement.

Gain sur les investissements
(en millions)

Exercice clos le 31 décembre	1986	1985	1984
CDC Sciences de la Vie	$100,4		$ 21,2
Kidd Creek		$145,4	
Canterra		19,9	
Sentrol	8,8		
Autre	2,6		39,7
Provision pour pertes			
CDC Data	(46,0)	(50,8)	
Autre actif minier	(15,9)		
	49,9	114,5	60,9
Impôts sur le revenu	(39,1)	12,7	(11,4)
Total	$ 10,8	$127,2	$ 49,5

La CDC a compensé ces gains dans ses états financiers par des réductions de la valeur comptable de sa participation dans les produits de bureautique atteignant la somme de 46 millions de dollars, pour rendre compte de la dévaluation. La valeur comptable de sa participation dans la mine de potasse Allan a également été réduite de 21,1 millions de dollars. Cette participation a été transférée ensuite à Canterra, au début de 1987, en contrepartie de 6,4 millions d'actions ordinaires de Canterra d'une valeur de 35,9 millions de dollars.

Fonds autogénérés et investissements

Bien que les fonds autogénérés de Polysar aient connu une amélioration en 1986 grâce à l'augmentation des marges et à la réduction des prix de revient, ces gains ont été plus que compensés par des réductions chez Canterra, suite à la chute des cours et des volumes de ses produits.

Alors que les exigences de financement n'ont pas changé chez Allelix, le besoin de fonds autogénérés au niveau de la Corporation pour le paiement d'intérêts et autres frais a plafonné en 1985 aux environs de 102,5 millions de dollars par an. Ce besoin de fonds autogénérés a diminué en 1986, notamment au cours du quatrième trimestre, du fait que la CDC a poursuivi son programme de disposition d'actifs et a appliqué une fraction du produit de ce programme à une réduction de la dette, entraînant une réduction correspondante des coûts de financement.

Fonds autogénérés et investissements
(en millions)

	Fonds autogénérés avant frais de financement	Frais de financement	Fonds autogénérés disponibles	Dépenses en immobilisations
1986				
Canterra	$375,9	$201,8	$ 174,1	$109,7
Polysar	239,3	149,5	89,8	84,6
Allelix	(6,4)		(6,4)	
CDC	(3,4)	77,4	(80,8)	0,1
Gains	92,6		92,6	
Total	$698,0	$428,7	$ 269,3	$194,4
1985				
Canterra	$544,5	$234,1	$ 310,4	$220,7
Polysar	169,6	152,2	17,4	49,1
Allelix	(7,6)		(7,6)	
CDC	2,3	104,8	(102,5)	0,4
Gains	165,0		165,0	
Total	$873,8	$491,1	$ 382,7	$270,2

Pendant l'exercice 1986, des frais de financement consolidés s'élevant à 428,7 millions de dollars ont absorbé 61 pour cent des fonds autogénérés de la CDC avant frais de financement. Les dépenses en immobilisations qui ont atteint 194,4 millions de dollars étaient inférieures de 28 pour cent à celles de 1985. Cette baisse tenait à des réductions considérables dans les investissements chez Canterra, motivées par des perspectives économiques moins bonnes en raison de la chute des prix du pétrole et de la réduction des fonds autogénérés.

Structure financière
La CDC a réduit le montant du capital sur lequel elle doit payer des intérêts ou des dividendes de 296,8 millions de dollars au cours de l'exercice 1986, à la suite de la vente d'actifs et du remboursement de sa dette. Néanmoins, ce capital représentait globalement 92 pour cent de la structure financière totale à la fin de 1986, soit une augmentation par rapport aux 88 pour cent de la fin de 1985, en raison de l'effet sur les capitaux propres consolidés des dévaluations effectuées chez Canterra à la fin de l'exercice.

Structure financière
(en millions)

Exercice clos le 31 décembre	1986		1985	
	$	%	$	%
Dette à long terme				
CDC	625,6		900,3	
Canterra	2 291,0		2 318,9	
Polysar	952,2		807,1	
	3 868,8	70	4 026,3	66
Participation minoritaire	495,3	9	590,5	10
Actions privilégiées				
Actions priv. prioritaires de 1983	125,0		125,0	
Actions priv. de 1980	300,0		300,0	
Actions priv. de 1985	208,0		208,0	
Actions priv. cat. B	88,2		132,3	
	721,2	13	765,3	12
Total du capital portant intérêts ou dividendes	5 085,3	92	5 382,1	88
Actions ordinaires et bénéfices non répartis	441,3	8	754,7	12
Total du capital utilisé	5 526,6	100	6 136,8	100

Dette de la Corporation

La CDC a réduit l'endettement au niveau de la Corporation de 274,7 millions de dollars au cours de l'exercice écoulé. Elle détient des participations portant intérêt s'élevant au total à 427,2 millions de dollars qui fournissent régulièrement des fonds autogénérés pour le service de la dette. Au début de 1987, les besoins annuels de fonds autogénérés de la CDC au niveau de la Corporation avoisinent les 6 millions de dollars pour le service de la dette, 23 millions de dollars pour les dividendes qui ne sont pas couverts par les filiales, et 8 millions de dollars pour les frais généraux de la Corporation.

Dette de la CDC
(en millions)

Exercice clos le 31 décembre	1986	1985	1984
Total de la dette de la CDC	$625,6	$900,3	$3 035,6
Compensation:			
Débentures de Falconbridge	270,8	270,8	
Débentures de Canterra	72,5	72,5	
Avances à Canterra			1 865,8
Avances à Kidd Creek			540,3
Débentures subordonnées	83,9	85,0	80,3
Dette nette de la CDC	$198,4	$472,0	$ 549,2

Analyse de sensibilité

La performance financière de la CDC en 1987 demeurera assujettie à un certain nombre de facteurs économiques et commerciaux. Étant donné la proportion importante de capital portant intérêts ou dividendes à taux variables dans la structure financière de la Corporation, les fluctuations des taux d'intérêt peuvent avoir un effet marqué sur le bénéfice net et les fonds autogénérés disponibles. Les variations de prix et de volume des marchandises vendues par Canterra et Polysar peuvent également avoir une grande incidence sur les résultats de la CDC.

Analyse de sensibilité

	Au 31 déc. 1986	Moyenne en 1986	Variation	Fonds autogénérés disponibles	Bénéfice
				(en millions de dollars canadiens)	
Taux d'intérêt[1]	7,2%	7,6%	1,0%	$35	$20
Cours[2]					
Pétrole ($ CA/baril)[3]	20,83	19,65	1 $/baril	7	4
Gaz ($ CA/m pi.cu.)[3]	1,89	2,34	10¢/m pi.cu	5	3
Soufre ($ CA/tonne)	119,79	142,41	10 $/tonne	8	5
Éthylène ($ CA/lb)	0,19	0,21	1¢/lb	9	5
Styrène ($ CA/lb)	0,31	0,28	1¢/lb	6	3

(1) Moyenne des taux d'intérêt payés par la CDC sur la dette non consolidée. Au 31 décembre 1986, le taux à 90 jours offert par l'Interbank de Londres était de 6,69 %, le taux préférentiel canadien était de 9,75 % et le taux de base américain, de 7,5 %.

(2) Ces produits se vendent sur des marchés où les prix sont généralement cotés en dollars américains. Ce tableau indique les prix obtenus.

(3) Effet chez Canterra uniquement. Polysar est un gros consommateur de gaz naturel, de condensats de gaz et de pétrole.

Sommaire des principales conventions comptables

Le présent sommaire des principales conventions comptables de Corporation de développement du Canada (la «Corporation») est présenté en vue de faciliter la lecture des états financiers. Ces conventions comptables sont conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada, lesquels sont également conformes aux normes de la comptabilité au coût d'origine fixées par le Comité international de normalisation de la comptabilité.

Principes de consolidation
Les présents états financiers consolidés comprennent la situation financière, les résultats d'exploitation et l'évolution de la situation financière de la Corporation et de ses filiales, Polysar Limitée et L'Énergie Canterra Ltée et de leurs filiales. Les sociétés regroupées sous la dénomination de CDC Data Systems ne sont pas consolidées (note 2).

L'Énergie Canterra Ltée mène la quasi-totalité de ses activités d'exploration et de production de pétrole, de gaz naturel et de soufre par le biais de coentreprises, et seule la participation proportionnelle de la Corporation dans de telles activités est prise en compte.

La Corporation comptabilise ses investissements dans les anciennes filiales, y compris la Société Minière Kidd Creek Ltée et Sentrol Systems Ltd., et ceux dans les sociétés sur lesquelles elle exerce une influence marquée, y compris CDC Sciences de la Vie Inc., selon la méthode à la valeur de consolidation. Les autres investissements à long terme sont comptabilisés selon la méthode à la valeur d'acquisition.

Conversion des opérations conclues en devises étrangères
La conversion des résultats des filiales étrangères intégrées se fait en utilisant la méthode temporelle selon laquelle les éléments d'actif et de passif monétaires des établissements étrangers intégrés et la dette à long terme de la Corporation sont convertis au taux de change qui avait cours à la date du bilan. Les éléments d'actif et de passif non monétaires sont convertis aux taux qui avaient cours au moment auquel les éléments d'actif ont été acquis ou les dettes engagées. Les produits et les charges s'y rapportant, sauf l'amortissement et l'épuisement, sont convertis aux taux qui avaient cours durant l'exercice. Les gains ou les pertes résultant de cette méthode de conversion sont portés à l'état des résultats consolidés.

Dans la mesure où les titres de dette à long terme libellés en dollars US sont couverts par des rentrées futures continues de dollars US, le risque de change est reporté et inclus dans l'état des résultats consolidés durant la période au cours de laquelle les remboursements sont faits. Les gains ou les pertes sur les titres de dette non couverts sont reportés et amortis sur la durée du titre de dette correspondant.

Les éléments d'actif et de passif des établissements étrangers réputés autonomes sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les produits et les charges s'y rapportant sont convertis aux taux qui avaient cours durant l'exercice. Les gains ou les pertes résultant de cette méthode de conversion sont reportés jusqu'à ce qu'il y ait une réduction de l'investissement net dans les filiales étrangères.

Stocks
Les stocks sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux.

Biens-fonds, usines et matériel
a) Coûts
Les biens-fonds, usines et matériel sont comptabilisés au prix coûtant. Les nouvelles immobilisations comprennent les frais de financement y afférents engagés pendant la construction d'usines importantes.

La Corporation utilise la méthode de la capitalisation du coût entier prescrite par l'Institut Canadien des Comptables Agréés dans sa note d'orientation en comptabilité intitulée «Capitalisation du coût entier dans le secteur du pétrole et du gaz naturel». Selon cette méthode, tous les coûts d'acquisition de propriétés et les frais d'exploration et de mise en valeur de pétrole, de gaz naturel, de soufre et des réserves y afférentes sont capitalisés et cumulés dans des centres de coûts pays par pays. Ces coûts et ces frais comprennent les coûts d'acquisition des terrains, les frais de forage de puits productifs et improductifs, les frais généraux et le financement. Le montant net inscrit aux livres pour chaque centre de coûts est assujetti à une limite maximale qui correspond aux revenus futurs nets estimatifs en provenance des réserves prouvées (d'après les prix et les coûts actuels établis à la date du bilan) plus les propriétés non prouvées à leur valeur comptable. Le total de tels revenus futurs nets estimatifs pour tous les centres de coûts est de plus réduit pour tenir compte des frais généraux et administratifs de nature répétitive, des frais de financement futurs et des impôts sur le revenu (la limite maximale pour l'entreprise). Tout excédent des montants inscrits au bilan sur la limite maximale relative à tous les coûts et frais sera imputé au bénéfice.

b) Amortissement et épuisement
L'amortissement des usines et du matériel est fondé sur la durée prévue d'utilisation de ces biens à partir du début de la production commerciale, et il est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Pour les activités dans le secteur du pétrole, du gaz et du soufre, l'épuisement et l'amortissement sont calculés en utilisant la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement en se fondant sur les réserves brutes prouvées de chaque centre de coûts, telles que les a déterminées la Corporation. Les réserves sont converties et exprimées dans une unité de mesure commune fondée sur le contenu énergétique relatif des réserves. Les coûts d'acquisition et les frais d'évaluation des propriétés non prouvées sont exclus du calcul de l'épuisement et de l'amortissement jusqu'à ce qu'il soit établi que des réserves prouvées sont attribuables aux propriétés ou qu'une perte de valeur est survenue. Les coûts d'acquisition et les frais d'évaluation des propriétés non prouvées situées dans l'Ouest du Canada et en régions pionnières sont exclus des coûts capitalisés devant faire l'objet d'un épuisement jusqu'à ce qu'il soit établi que les réserves sont prouvées ou non ou qu'une perte de valeur est survenue. Tous les coûts reliés aux puits secs sont inclus dans les centres de coûts devant faire l'objet d'un épuisement.

Frais de mise en marche et frais reportés
Les frais engagés relativement aux nouvelles installations de production importantes sont reportés et amortis à partir du début de la production selon la méthode linéaire, sur une période n'excédent généralement pas dix ans.

Achalandage
L'achalandage provenant des acquisitions est amorti sur la période prévue des avantages qui en découlent, sans toutefois excéder quarante ans. S'il appert que la valeur prévue ne se matérialisera pas, l'achalandage sera dévalué en conséquence.

Chiffres présentés à des fins de comparaison
Les états financiers consolidés de l'exercice 1985 ont été réagencés afin d'être conformes à la présentation adoptée en 1986.

Bilan consolidé
(en millions)

Corporation de développement du Canada

31 décembre	1986	1985
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse et placements à court terme	$ 166,3	$ 70,5
Débiteurs	523,9	700,7
Stocks (note 1)	363,6	473,8
Autres éléments d'actif à court terme	12,3	10,9
	1 066,1	1 255,9
Investissements à long terme (note 2)	645,7	929,0
Biens-fonds, usines et matériel (note 3)	4 086,1	4 427,6
Autres éléments d'actif (note 4)	526,4	567,3
	$6 324,3	$7 179,8
Passif		
Passif à court terme		
Emprunts à court terme	$ 162,1	$ 306,3
Créditeurs et frais courus	371,9	414,3
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	105,5	142,8
	639,5	863,4
Dette à long terme (note 5)	3 763,3	3 883,5
Impôts sur le revenu reportés	263,7	322,4
Participations des actionnaires minoritaires (note 6)	495,3	590,5
	5 161,8	5 659,8
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 7)		
Actions privilégiées	721,2	765,3
Actions ordinaires	381,2	352,5
Bénéfices non répartis	60,1	402,2
	1 162,5	1 520,0
	$6 324,3	$7 179,8

Éventualités (note 11)

Au nom du conseil

Administrateur

Administrateur

Résultats consolidés

(en millions)

Corporation de développement du Canada

Exercice clos le 31 décembre	1986	1985
Produits	$2 625,1	$2 960,1
Charges		
Coûts et charges avant les postes suivants	2 008,5	2 248,5
Amortissement et épuisement	302,9	272,6
Dévaluation des biens-fonds, usines et matériel (note 3)	357,4	–
Intérêts sur la dette à long terme (note 2)	312,7	299,7
Autres intérêts	2,6	31,7
	2 984,1	2 852,5
Bénéfice (perte) avant les postes suivants	(359,0)	107,6
Impôts sur le revenu (note 8)	83,1	(31,4)
Participation minoritaire	(10,6)	(18,3)
Bénéfice (perte) d'exploitation	(286,5)	57,9
Résultats des filiales non consolidées et des affiliées (note 9)	(7,5)	(14,2)
Gain sur les investissements (note 10)	10,8	127,2
Bénéfice net (perte)	(283,2)	170,9
Dividendes sur les actions privilégiées	(57,0)	(53,1)
Bénéfice net (perte) attribuable aux actions ordinaires	$ (340,2)	$ 117,8
Par action ordinaire (note 7)		
Bénéfice (perte) d'exploitation	$ (9,06)	$ 0,13
Bénéfice net (perte)	$ (8,97)	$ 3,17

Bénéfices non répartis consolidés

(en millions)

Corporation de développement du Canada

Exercice clos le 31 décembre	1986	1985
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	$402,2	$286,3
Bénéfice net (perte)	(283,2)	170,9
	119,0	457,2
Dividendes sur les actions privilégiées	57,0	53,1
Amortissement des frais d'émission d'actions privilégiées	1,9	1,9
	58,9	55,0
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	$ 60,1	$402,2

Évolution de la situation financière consolidée

(en millions)

Corporation de développement du Canada

Exercice clos le 31 décembre	1986	1985
Exploitation		
Bénéfice (perte) d'exploitation	$(286,5)	$ 57,9
Intérêts débiteurs	315,3	331,4
	28,8	389,3
Postes hors caisse:		
Amortissement et épuisement	302,9	272,6
Dévaluation des biens-fonds, usines et matériel	357,4	–
Impôts sur le revenu reportés	(97,1)	31,1
Quote-part du bénéfice	2,8	(2,5)
Participation minoritaire	10,6	18,3
Fonds autogénérés avant les frais de financement	605,4	708,8
Frais de financement		
Intérêts débiteurs	315,3	331,4
Intérêts capitalisés	16,2	65,7
Frais généraux capitalisés	13,9	7,8
Dividendes sur les actions privilégiées	57,0	53,1
Dividendes aux actionnaires minoritaires	26,3	33,1
	428,7	491,1
Fonds autogénérés disponibles		
Exploitation	176,7	217,7
Gain sur les investissements	92,6	165,0
	269,3	382,7
Financement par capitaux propres		
Émission de capital-actions	28,7	214,0
Rachat d'actions privilégiées	(44,1)	–
Investissement net par participation minoritaire	(79,6)	84,8
	(95,0)	298,8
Fonds générés pour les activités d'investissement et le remboursement de la dette	174,3	681,5
Activités d'investissement		
Acquisitions de biens-fonds, d'usines et de matériel	194,4	270,2
Évolution du fonds de roulement autre que l'encaisse	(243,2)	184,2
Investissement dans les filiales non consolidées et les affiliées	(231,2)	(401,6)
Acquisitions d'autres éléments d'actif	56,8	249,2
	(223,2)	302,0
Fonds générés (affectés) durant l'exercice	$ 397,5	$ 379,5
Fonds (affectés à) provenant de:		
Dette à court terme, déduction faite de l'encaisse	$(240,0)	$ 0,8
Dette à long terme	(157,5)	(380,3)
	$(397,5)	$(379,5)

1 Stocks

(en millions)	Canterra	Polysar	1986 Total	1985 Total
Produits finis	$ —	$138,9	$138,9	$205,9
Matières premières et produits en cours	49,4	135,4	184,8	220,1
Fournitures d'exploitation et d'entretien	8,8	31,1	39,9	47,8
	$58,2	$305,4	$363,6	$473,8

2 Investissements à long terme

(en millions)	1986	1985
Falconbridge Limited		
Actions et débentures convertibles	$338,8	$475,0
CDC Sciences de la Vie Inc.		
Actions (cours du marché au 31 décembre 1986: 98,3 millions de dollars)	32,0	45,1
Sentrol Systems Ltd.		
Actions et avances	—	30,5
CDC Data Systems Limited		
Actions et avances	57,3	96,5
Société Minière Kidd Creek Ltée		
Avances (note 5 ii))	83,9	111,4
Autres biens miniers	33,0	57,9
Pétrole et soufre	28,4	44,5
Pétrochimie	47,6	42,1
Capitaux de risque et autres investissements	24,7	26,0
	$645,7	$929,0

i) Aliénations de filiales (notes 9 et 10)
En novembre 1986, la Corporation a vendu 7,4 millions d'actions ordinaires de CDC Sciences de la Vie Inc. («Sciences de la Vie») pour un produit en espèces de 125,7 millions de dollars. Simultanément, Sciences de la Vie émettait 2,5 millions d'actions ordinaires. Le résultat de ces opérations a été de ramener à environ 25 % l'avoir de la Corporation dans Sciences de la Vie, avoir qui était de 67 %.

En octobre 1986, la Corporation s'est départie de 6 982 378 actions ordinaires de Falconbridge Limited («Falconbridge») et de 6 982 378 demi-droits de paiements différés («droits») pour une contrepartie en espèces d'environ 136,2 millions de dollars. Chaque droit entier donne au porteur le droit d'acheter de la Corporation une action ordinaire de Falconbridge contre 19,75 $ jusqu'au 31 décembre 1987. L'exercice de tous les droits se traduira par l'aliénation des 3 491 189 actions ordinaires de Falconbridge qui représentent la participation de la Corporation dans cette société. Au 31 décembre 1986, l'investissement de la Corporation se compose de débentures subordonnées convertibles, 8,5 %, d'un montant de 270,8 millions de dollars et d'une participation garantie de 68,0 millions de dollars dans les actions ordinaires.

Au cours de 1986, la Corporation a vendu ses investissements dans Sentrol Systems Ltd. par voie de deux opérations, dans Onex Capital Corporation et dans la mine de Nanisivik pour un produit en espèces de 34,2 millions de dollars, de 17,2 millions de dollars et de 11,0 millions de dollars respectivement.

En décembre 1985, la Corporation a vendu sa participation de 100 % dans la Société Minière Kidd Creek Ltée à Falconbridge pour une contrepartie totale de 615,0 millions de dollars. Cette contrepartie se compose de 140,0 millions de dollars au comptant, de 10 473 568 actions ordinaires de Falconbridge (évaluées à 19,50 $ l'action) et de débentures convertibles, 8,5 %, d'un montant de 270,8 millions de dollars de Falconbridge (échéant le 1er mars 2006).

Dans ses états financiers consolidés, la Corporation a extrait de la consolidation les résultats de ces anciennes filiales. Les investissements sont inscrits selon la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation.

ii) Provisions pour une réduction de la valeur (notes 9 et 10)
La Corporation en est arrivée à la conclusion que la valeur comptable de son investissement dans les sociétés faisant partie de CDC Data Systems et de ses avances à celles-ci était supérieure à leur valeur de réalisation estimative et par conséquent ils ont été dévalués.

En 1985, l'investissement de la Corporation dans les capitaux propres de Savin Corporation («Savin») a été annulé en raison de la comptabilisation de la part des pertes d'exploitation de Savin revenant à la Corporation. Au 31 décembre 1985, la Corporation avait inscrit dans ses livres une provision de 50,8 millions de dollars en regard des avances de 81,8 millions de dollars (60,7 millions de dollars US) consenties à Savin au chapitre de son fonds de roulement. En 1986, la Corporation a établi un arrangement de crédit prioritaire de 30,0 millions de dollars US. Au 31 décembre 1986, des avances de 13,8 millions de dollars (9,8 millions de dollars US) étaient en cours aux termes de cet arrangement.

La Corporation a décidé d'aliéner ses investissements dans CDC Data Systems et ses filiales, Savin, AES Data Inc. et Insystec Inc. Des provisions ont été constituées et de ce fait, les investissements de la Corporation dans les capitaux propres de CDC Data Systems et ses filiales sont éliminés. Ces sociétés ont été retirées de la consolidation. Le reste des avances à Savin et à AES Data Inc. a été comptabilisé à leur valeur de réalisation nette.

La Corporation a de plus établi que la valeur comptable de ses autres biens miniers (essentiellement une participation de 40 % dans la mine de potasse d'Allan) était supérieure à sa valeur de réalisation nette, et elle a donc été dévaluée.

iii) Des intérêts créditeurs de 30,0 millions de dollars (30,4 millions de dollars en 1985) relativement à Falconbridge et à la Société Minière Kidd Creek Ltée ont été inscrits à l'état des résultats consolidés à titre de réduction des intérêts sur la dette à long terme.

3 Biens-fonds, usines et matériel

(en millions)	Prix coûtant	Amortissement cumulé	1986 Montant net	1985 Montant net
Pétrole et soufre	$3 684,8	$ 973,1	$2 711,7	$3 072,1
Pétrochimie	2 119,5	747,5	1 372,0	1 352,7
Non sectoriels	4,8	2,4	2,4	2,8
	$5 809,1	$1 723,0	$4 086,1	$4 427,6

i) Le poste «Pétrole et soufre» comprend les coûts suivants relatifs aux propriétés non prouvées, coûts qui n'ont pas été pris en compte dans le calcul de l'épuisement:

(en millions)	Ouest du Canada et autres	Régions pionnières	1986 Total	1985 Total
Solde au début de l'exercice	**$214,5**	**$439,5**	**$654,0**	$763,2
Acquisitions	**15,4**	**–**	**15,4**	33,8
Exploration	**–**	**12,0**	**12,0**	21,6
Frais de financement capitalisés	**14,8**	**–**	**14,8**	65,6
Virement aux coûts amortissables et épuisables	**(35,1)**	**(357,0)**	**(392,1)**	(230,2)
Solde à la clôture de l'exercice	**$209,6**	**$ 94,5**	**$304,1**	$654,0

ii) La Corporation a revu la valeur comptable de ses investissements dans les biens-fonds, les usines et le matériel à la lumière du climat économique actuel et à la lumière également du repli des cours mondiaux du pétrole et du gaz naturel. À la suite de cette révision, les provisions suivantes ont été constituées:

a) Propriétés pétrolifères et gazéifères
i) Le centre de coûts canadien englobe les propriétés prouvées et non prouvées. Les propriétés non prouvées, situées en régions pionnières du Canada, dont la valeur comptable se chiffrait antérieurement à 439,5 millions de dollars, ont été évaluées en se fondant sur les prix du pétrole et du gaz naturel qui devraient avoir cours à l'avenir, sur les coûts en capital et sur les conditions économiques prévues. À la suite de cette évaluation, une valeur de 94,5 millions de dollars a été attribuée à ces propriétés non prouvées. Il n'existe aucun dépassement de la limite maximale dans le centre de coûts canadien.

ii) L'application de la limite maximale au centre de coûts américain de la Corporation a donné lieu à une réduction de 75,2 millions de dollars du coût net de ce centre de coûts.

iii) L'application de la limite maximale pour l'entreprise a entraîné une dévaluation avant impôts de 207,2 millions de dollars, dévaluation qui a été affectée au centre de coûts canadien.

b) Propriétés carbonifères
La stagnation persistante qui caractérise la situation économique et une grève prolongée des mineurs à l'une des mines de la Corporation ont forcé cette dernière à réévaluer ses propriétés carbonifères situées aux États-Unis, et une provision pour la réduction de la valeur de ces propriétés a été constituée.

c) Biens immobiliers
La valeur des biens immobiliers détenus pour la vente a été révisée et une provision pour la réduction de valeur a été créée.

Sommaire de la dévaluation des biens-fonds, usines et matériel:

(en millions)	
Propriétés pétrolifères et gazéifères	
Canada	$207,2
États-Unis	75,2
Propriétés carbonifères	
États-Unis	52,7
Biens immobiliers	
Canada	10,0
États-Unis	12,3
	357,4
Impôts sur le revenu reportés	(71,4)
Participation minoritaire	(15,3)
	$270,7

4 Autres éléments d'actif

(en millions)	1986	1985
Change étranger reporté	**$336,6**	$354,8
Frais de mise en marche et frais reportés	**86,1**	98,9
Achalandage	**59,0**	63,6
Frais du financement à long terme	**28,1**	32,5
Débiteurs à long terme	**16,6**	17,5
	$526,4	$567,3

Il est prévu que l'amortissement des frais de mise en marche, des frais reportés et de l'achalandage soit imputé au bénéfice à raison de 28,0 millions de dollars annuellement durant les cinq prochains exercices.

5 Dette à long terme

(en millions)	1986	1985
Corporation de développement du Canada		
Crédit consortial à taux flottant, garanti, (en dollars américains) remboursable de 1987 à 1990	**$443,4**	$735,7
Débentures subordonnées, échéant en 1993 (en dollars américains)	**83,9**	85,0
Billets, 6,125 %, échéant en 1990 (en francs suisses)	**85,6**	67,8
Billets, 8 %, échéant en 1992	**12,7**	11,8
	625,6	900,3
L'Énergie Canterra Ltée		
Crédit consortial à taux flottant, remboursable de 1987 à 1997 (en dollars américains)	**1 646,3**	1 666,5
Emprunts bancaires à taux flottant, échéant de 1988 à 1992 (en dollars américains)	**247,6**	385,0
Débentures subordonnées convertibles, 8,5 %, échéant en 2000	**150,0**	150,0
Emprunts bancaires à taux flottant, échéant en 1990	**9,9**	37,4
Billets, 5,75 %, échéant en 1986 (en francs suisses)	**–**	28,3
Billets, 5,625 %, échéant en 1992 (en francs suisses)	**107,0**	–
Obligations au porteur, 6,75 %, échéant en 1992 (en marks allemands)	**69,1**	–
Emprunt hypothécaire, 10,25 %, échéant en 1995	**13,6**	13,8
Paiements anticipés par les clients	**34,6**	37,4
Autres	**12,9**	0,5
	2 291,0	2 318,9
Polysar Limitée		
Facilité de crédit à taux flottant, échéant de 1988 à 1992	**236,4**	245,2
Emprunt à terme à taux flottant, échéant de 1987 à 1998	**50,5**	30,0
Débentures à fonds d'amortissement, 9 %, échéant de 1987 à 1993	**22,9**	23,7
Débentures à fonds d'amortissement, 7,5 %, échéant en 1987	**5,2**	5,2
Emprunts bancaires à taux flottant, échéant de 1987 à 1991	**53,7**	54,7
Emprunt à terme à taux flottant, échéant en 1986	**–**	50,0
En dollars américains		
Facilité de crédit à taux flottant, échéant de 1988 à 1992	**204,3**	67,1
Emprunts à terme, à taux flottant, remboursables de 1987 à 1999	**127,9**	99,5
Billets et emprunts hypothécaires aux taux moyen de 6,27 %, remboursables jusqu'en 2003	**14,9**	16,7
Débentures, 9,5 %, échéant en 1986	**–**	68,5

(note 5 suite)

	1986	1985
En devises diverses		
Débentures, 9,375 %, échéant en 1993 (en ECU)	**89,1**	–
Débentures, 8,25 %, remboursables en 1991 (en francs belges)	**41,0**	–
Emprunt à terme à taux fixe et flottant, remboursable de 1987 à 1999	**86,5**	77,4
Emprunt à terme à taux flottant, en devises multiples, remboursable de 1988 à 1992	–	53,9
Autres	**19,8**	15,2
	952,2	807,1
Dette à long terme aux taux courants de conversion	**3 868,8**	4 026,3
Moins le capital échéant à court terme	**105,5**	142,8
	$3 763,3	$3 883,5

i) L'emprunt consortial à taux flottant de la Corporation porte intérêt à un taux de trois quarts de un pour cent en sus du taux interbancaire des eurobanques offert à Londres (LIBOR). L'emprunt est garanti par la cession de la quasi-totalité des actions ordinaires de L'Énergie Canterra Ltée et de Polysar Limitée, par une participation garantie dans certaines actions ordinaires de Falconbridge, par les actions ordinaires de CDC Sciences de la Vie Inc. et par les débentures convertibles, subordonnées de Falconbridge que détient la Corporation.

L'emprunt consortial à taux flottant de Canterra porte intérêt à un taux de cinq huitièmes de un pour cent en sus du taux interbancaire des eurobanques offert à Londres (LIBOR) pour atteindre le LIBOR plus trois quarts de un pour cent en 1987.

ii) Les débentures subordonnées de la Corporation portent intérêt à un taux de 7,5 % jusqu'au 31 mars 1989 et de 11 % par la suite jusqu'à leur échéance. Chaque tranche de 100 000 $ US en capital de débentures confère le droit d'acquérir de l'argent jusqu'au 31 mars 1987 à raison de 7 188 onces troy d'argent, jusqu'au 31 mars 1988, à raison de 7 019 onces troy d'argent et jusqu'au 31 mars 1989, à raison de 6 755 onces troy d'argent, pour une somme de 100 000 $ US dans chaque cas. Le droit d'acquérir de l'argent prend fin après le 31 mars 1989. Les débentures sont encaissables par anticipation, au gré du porteur, au moment et dans la mesure où le droit d'acquérir de l'argent est exercé. La Corporation a conclu une entente avec la Société Minière Kidd Creek Ltée afin que celle-ci respecte ces obligations, qui sont à leur tour supportées par les engagements de Falconbridge. La Société Minière Kidd Creek Ltée a convenu de livrer de l'argent selon les avances que la Corporation lui fera.

iii) Les exigences totales en fonds d'amortissement et la dette à long terme à rembourser au cours de chacun des cinq prochains exercices se résument comme suit:

105,5 millions $ en 1987
201,4 millions $ en 1988
262,7 millions $ en 1989
902,0 millions $ en 1990
551,1 millions $ en 1991

iv) Aux termes des contrats de crédit consortial, la Corporation doit maintenir certains ratios financiers; au 31 décembre 1986, la Corporation s'était conformée à ces exigences.

6 Participations des actionnaires minoritaires

(en millions)	1986	1985
Actions privilégiées		
Polysar Limitée		
Privilégiées de premier rang	$ –	$ 44,2
Privilégiées de troisième rang	**180,8**	187,8
Polysar Holdings (une filiale)	**56,7**	85,0
Petrosar Limited (une filiale), catégorie A	**240,0**	240,0
	477,5	557,0
Actions ordinaires	**17,8**	33,5
	$495,3	$590,5

i) Les actions privilégiées de catégorie A, rachetables, de Petrosar donnent droit à un dividende cumulatif à un taux annuel de 1,35 % plus 52 % de la moyenne des taux préférentiels de certaines banques canadiennes. De ces actions, des actions pour une valeur de 60,0 millions de dollars sont rachetables en 1989 et des actions pour une valeur de 180,0 millions de dollars sont rachetables en 1990.

ii) Les 44,2 millions de dollars d'actions privilégiées de premier rang de Polysar donnent droit à un dividende cumulatif de 15,5 %. Le 1er juillet 1986, Polysar a racheté les actions privilégiées de premier rang.

En 1985, Polysar a émis pour 187,8 millions de dollars d'actions privilégiées de troisième rang contre espèces. Les actions privilégiées de troisième rang donnent droit à un dividende cumulatif en espèces ou en actions égal au moins élevé de 55 % de la moyenne du taux préférentiel d'une banque canadienne et de 8 % si, au cours de tout exercice, certains niveaux de bénéfice sont atteints. Autrement, le dividende n'est pas cumulatif. Des rachats au montant de 59,0 millions de dollars sont obligatoires en 1995, et le reste est rachetable en des montants à peu près égaux de 1996 à 2010 inclusivement. Advenant certaines circonstances, des rachats anticipés peuvent être exigés. Au cours de l'exercice, les rachats ont totalisé 7,0 millions de dollars. Il n'y a aucun droit de vote rattaché à ces actions privilégiées.

Les 85,0 millions de dollars d'actions privilégiées rachetables de Polysar Holdings donnent droit à un dividende cumulatif de 1,25 % plus la moitié du taux préférentiel d'une banque canadienne. Les rachats doivent être faits annuellement en montants égaux jusqu'en 1988 inclusivement. Au cours de l'exercice, les rachats ont totalisé 28,3 millions de dollars.

7 Capital-actions

i) Actions autorisées

Privilégiées prioritaires
20 millions d'actions sans valeur nominale, d'un capital déclaré n'excédant pas 200,0 millions de dollars.

Privilégiées publiques
130 millions d'actions sans valeur nominale, d'un capital déclaré n'excédant pas 650,0 millions de dollars.

Privilégiées
30 millions d'actions sans valeur nominale, d'un capital déclaré n'excédant pas 150,0 millions de dollars.

Ordinaires
200 millions d'actions sans valeur nominale.

ii) Actions émises

(en millions)	1986	1985
Privilégiées prioritaires		
5 000 000 d'actions rachetables au gré de la Corporation et rachetables au gré du porteur, à dividende cumulatif, émission de 1983	**$ 125,0**	$ 125,0
Privilégiées publiques		
15 000 000 d'actions donnant droit de vote, rachetables au gré de la Corporation, convertibles, à dividende cumulatif, émission de 1980	**300,0**	300,0
8 320 000 actions échangeables, rachetables au gré de la Corporation, à dividende cumulatif à taux flottant, émission de 1985	**208,0**	208,0
Privilégiées		
881 748 (1 323 019 en 1985) actions de catégorie B, donnant droit de vote, rachetables au gré de la Corporation, convertibles, à dividende cumulatif	**88,2**	132,3
	721,2	765,3
Ordinaires		
42 082 500 actions (37 448 431 en 1985)	**381,2**	352,5
	$1 102,4	$1 117,8

Les actions privilégiées prioritaires, émission de 1983 comportent le droit de recevoir des dividendes cumulatifs privilégiés à un taux annuel correspondant au plus élevé de 2,35 $ CA par action et de l'équivalent en dollars canadiens de 1,92 $ US par action, selon le taux de change en cours pour les dollars américains et canadiens à la date d'inscription pour le paiement de chaque dividende ou, si aucune date d'inscription n'est établie, à la date où un tel dividende aurait dû être versé conformément aux dispositions rattachées aux actions. Les dividendes sur ces actions sont payables en dollars canadiens ou, à la demande des porteurs, en dollars américains. Les actions sont rachetables au gré du porteur le 1er juin 1990 à 25 $ plus les dividendes accumulés et impayés. Ces actions sont rachetables par CDC après le 1er juin 1990. Les porteurs des actions privilégiées prioritaires, émission de 1983 n'ont aucun droit de recevoir un avis de convocation à une assemblée des actionnaires, d'y assister ni d'exprimer un vote au cours d'une telle assemblée. Chaque action privilégiée prioritaire, émission de 1983 comporte un bon d'achat de devises qui donne au porteur le droit d'acheter, le 1er juin 1990, la somme de 20,39 $ US en contrepartie de 25 $ CA.

Les actions privilégiées de catégorie B sont rachetables au gré du porteur, à 100 $ l'action, jusqu'au 31 mars 1988. Ces actions sont également rachetables au gré de la Corporation à 100 $ l'action. Chaque action privilégiée de catégorie B peut être convertie en tout temps, au gré du porteur, en dix actions ordinaires. Au cours de l'exercice, 441 256 actions privilégiées de catégorie B ont été rachetées en contrepartie de 44,1 millions de dollars et 15 (2 739 en 1985) ont été converties en 150 (27 390 en 1985) actions ordinaires.

Les actions privilégiées, émission de 1980 sont rachetables au gré de la Corporation à 20,80 $ l'action diminuant de 0,20 $ annuellement jusqu'au 15 octobre 1990 lorsqu'elles deviendront rachetables à 20 $ l'action. Chaque action privilégiée, émission de 1980 peut être convertie au gré du porteur, en 1,27 action ordinaire en tout temps jusqu'au 15 octobre 1990.

Les actions privilégiées, émission de 1985 comportent le droit de recevoir des dividendes cumulatifs privilégiés à un taux annuel égal au taux obtenu en soustrayant 1 % du taux préférentiel moyen d'une banque canadienne puis en multipliant le résultat par 0,55, sous réserve d'un taux minimal de 5 % et d'un taux maximal de 7 %. La Corporation peut en tout temps racheter les actions à 25 $ l'action mais elle est tenue de les racheter en montants à peu près égaux de 1992 à 1998 inclusivement. La Corporation peut, à son gré, échanger la totalité ou une partie des actions privilégiées pour ses propres débentures surbordonnées, ou celles d'une filiale sur approbation des actionnaires. Advenant un tel échange, chaque action privilégiée, émission de 1985 est assortie d'un bon de souscription d'action ordinaire donnant droit au porteur d'acheter 0,24 action ordinaire à 15,75 $ l'action avant le 30 juin 1990, ce prix augmentant par la suite selon la valeur du marché des actions ordinaires.

Aux assemblées des actionnaires, les porteurs des actions privilégiées de catégorie B ont droit à dix votes par action, et les porteurs d'actions privilégiées, émission de 1980 et d'actions ordinaires, à un vote par action.

Le crédit consortial à taux flottant consenti à la Corporation lui impose certaines restrictions limitant en certaines circonstances les dividendes sur les actions ordinaires.

iii) Actions émises au cours de l'exercice
Aux termes des programmes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions offerts aux actionnaires, 633 919 actions ordinaires ont été émises en 1986 (696 238 actions en 1985) pour une contrepartie totale de 4,7 millions de dollars (6,0 millions de dollars en 1985).

Relativement à la vente de crédits d'impôt à l'achat d'actions, la Corporation a émis, le 31 décembre 1986, 4 000 000 d'actions ordinaires en contrepartie de 24,0 millions de dollars en espèces.

iv) Au 31 décembre 1986, la Corporation avait consenti, dans le cadre du programme de 1985 d'options d'achat d'actions offert aux employés, des options visant l'achat de 1 422 550 actions ordinaires à des prix de levée variant de 5,875 $ à 9,875 $ l'action. En 1986, des options visant l'achat de 356 500 actions ordinaires avaient été accordées. Ces options viennent à échéance à diverses dates jusqu'en septembre 1996.

v) Actions ordinaires réservées
Au 31 décembre 1986, des actions ordinaires étaient réservées pour émission de la façon suivante:

Conversion d'actions privilégiées de catégorie B	13 230 050
Conversion d'actions privilégiées publiques, émission de 1980	19 050 000
Programmes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	773 245
Programmes d'achat d'actions et d'options d'achat d'actions offerts aux employés	1 476 428
Bons de souscription rattachés aux actions privilégiées, émission de 1985	1 996 800
	36 526 523

vi) Bénéfice net (perte) par action ordinaire
Le bénéfice net (la perte) par action ordinaire est fondé sur le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation durant l'exercice.

8 Impôts sur le revenu

La provision pour les impôts sur le revenu paraissant à l'état des résultats consolidés reflète un taux d'imposition qui diffère du taux d'imposition des sociétés canadiennes pour les raisons suivantes:

(en millions)	1986	1985
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le revenu	$(359,0)	$107,6
Recouvrement des impôts sur le revenu (provision) au taux prévu de 51,0 %	$ 183,1	$(54,9)
Diminution (augmentation) des impôts imputable aux éléments suivants:		
Épuisement et amortissement non admissibles	(28,4)	(15,7)
Dévaluation des biens-fonds, usines et matériel	(91,7)	–
Charges envers la Couronne non déductibles, déduction faite des dégrèvements	(20,8)	(41,6)
Filiales étrangères assujetties à des taux d'imposition différents	42,5	39,2
Crédit d'impôt à la fabrication et à la transformation	1,5	8,0
Utilisation de pertes non constatées antérieurement	–	9,2
Taux d'imposition provinciaux différents de ceux prévus	(12,0)	7,9
Dégrèvement – coût des stocks	0,6	4,0
Bénéfice après les impôts sur les titres de participation	3,4	3,1
Autres	4,9	9,4
Recouvrement des impôts sur le revenu (provision)	$ 83,1	$(31,4)
Exigibles	$ (15,9)	$ (3,1)
Reportés	99,0	(28,3)
	$ 83,1	$(31,4)

9 Résultats des filiales non consolidées et des affiliées (note 2)

(en millions)	1986	1985
CDC Sciences de la Vie Inc.	$10,8	$ 8,2
CDC Data Systems Limited	(17,1)	(33,4)
Sentrol Systems Ltd.	(1,2)	(1,2)
Société Minière Kidd Creek Ltée	–	12,2
	$(7,5)	$(14,2)

10 Gain sur les investissements (note 2)

(en millions)	1986	1985
CDC Sciences de la Vie Inc.	$100,4	$ –
Société Minière Kidd Creek Ltée	–	145,4
L'Énergie Canterra Ltée	–	19,9
Sentrol Systems Ltd.	8,8	–
Autres	2,6	–
Provisions pour les pertes		
CDC Data Systems Limited	(46,0)	(50,8)
Autres biens miniers	(15,9)	–
	49,9	114,5
Impôts sur le revenu	(39,1)	12,7
	$ 10,8	$127,2

11 Éventualités

i) Petrosar Limited («Petrosar»), une filiale en propriété exclusive de Polysar Limitée, a intenté contre Hydro Ontario une poursuite en dommages-intérêts s'élevant à 98,4 millions de dollars en raison de la rupture en 1981 et 1982 d'un contrat de vente de résidus atmosphériques. De son côté, Hydro Ontario a formé une demande reconventionnelle d'environ 50,0 millions de dollars à l'égard de paiements excédentaires qu'elle allègue avoir versés sur les produits obtenus en 1980, 1981 et 1982. Aucune poursuite n'a encore été intentée à l'égard des dommages-intérêts se rapportant à la période du 1er janvier 1983 au 31 décembre 1986.

Le 21 avril 1986, la Cour suprême de l'Ontario a rejeté la réclamation en dommages-intérêts de Petrosar contre Hydro Ontario et elle a rendu un jugement relativement à la demande reconventionnelle de cette dernière lui accordant 25,5 millions de dollars. Petrosar en a appelé du jugement rendu en invoquant de nombreuses et importantes erreurs de droit.

La directon et les conseillers juridiques sont d'avis que Petrosar réussira à recouvrer au moins les 116,5 millions de dollars inscrits aux débiteurs pour la période du 1er janvier 1981 au 31 décembre 1985. Aucun produit n'a été inscrit aux livres depuis le 31 décembre 1985, dans l'attente de la conclusion de la réclamation. Toute différence entre les montants arrêtés à la suite du règlement et ceux déjà inscrits sera reflétée dans les comptes de l'exercice au cours duquel la réclamation sera réglée.

ii) La Corporation et certaines de ses filiales ont été appelées à titre de défenderesses dans diverses poursuites judiciaires. Ces poursuites sont contestées et il est impossible, à l'heure actuelle, d'en prédire le dénouement. Par conséquent, aucune provision pour dette, le cas échéant, n'a été établie dans les états financiers.

iii) La Corporation a garanti le remboursement des facilités bancaires consenties aux sociétés faisant partie de CDC Data Systems, s'élevant à environ 53,0 millions de dollars au 31 décembre 1986.

12 Information sectorielle

i) Secteurs d'activité

La Corporation exerce son activité dans les secteurs suivants:

(en millions)	1986	1985
Produits		
Vente de produits et de services		
Pétrochimie	$2 035,1	$2 149,8
Pétrole et soufre	552,2	742,4
	2 587,3	2 892,2
Intérêts créditeurs et autres produits	37,8	67,9
	$2 625,1	$2 960,1
Bénéfice (perte) d'exploitation sectoriel (le)		
Pétrochimie	$ 124,3	$ 29,7
Pétrole et soufre	(182,3)	356,2
Autres	(11,8)	(6,1)
	(69,8)	379,8

(note 12 suite)

	1986	1985
Solde reporté	(69,8)	379,8
Intérêts créditeurs et autres produits	37,8	67,9
Frais relevant de la direction générale	(11,7)	(8,7)
Intérêts débiteurs	(315,3)	(331,4)
Impôts sur le revenu	83,1	(31,4)
Participation minoritaire	(10,6)	(18,3)
Résultats des filiales non consolidées et des affiliées	(7,5)	(14,2)
Gain sur les investissements	10,8	127,2
Bénéfice net (perte)	$ (283,2)	$ 170,9
Éléments d'actif sectoriels		
Pétrochimie	$2 334,1	$2 413,3
Pétrole et soufre	3 267,9	3 662,7
	5 602,0	6 076,0
Investissements à long terme	645,7	929,0
Éléments d'actif non sectoriels	76,6	174,8
Total de l'actif	$6 324,3	$7 179,8
Acquisitions de biens-fonds, d'usines et de matériel		
Pétrochimie	$ 84,6	$ 49,1
Pétrole et soufre	109,7	220,7
Non sectorielles	0,1	0,4
	$ 194,4	$ 270,2
Épuisement et amortissement		
Pétrochimie	$ 116,5	$ 103,8
Pétrole et soufre		
Exploitation	174,6	162,7
Dévaluation des biens-fonds, usines et matériel	357,4	–
Non sectoriels	11,8	6,1
	$ 660,3	$ 272,6

ii) Secteurs géographiques

Selon la Corporation, les trois secteurs géographiques dans lesquels elle exerce son activité sont le Canada, les États-Unis et l'Europe et le reste du monde. L'information financière au sujet de ces trois secteurs est la suivante:

(en millions)	1986	1985
Produits		
Vente de produits et de services		
Canada	$1 317,9	$1 702,1
États-Unis	685,4	661,8
Europe et reste du monde	584,0	528,3
	2 587,3	2 892,2
Intérêts créditeurs et autres produits	37,8	67,9
	$2 625,1	$2 960,1
Cessions entre zones géographiques		
Canada	$ 351,3	$ 369,0
États-Unis	37,5	25,1
Europe et reste du monde	17,9	31,7
Écritures d'annulation	(406,7)	(425,8)
	$ –	$ –
Bénéfice (perte) d'exploitation sectoriel(le)		
Canada	$ (72,1)	$ 275,6
États-Unis	(131,6)	19,7
Europe et reste du monde	137,5	82,5
Écritures d'annulation	(3,6)	2,0
	$ (69,8)	$ 379,8
Éléments d'actif sectoriels		
Canada	$4 793,6	$5 219,9
États-Unis	520,7	588,4
Europe et reste du monde	314,5	284,0
Écritures d'annulation	(26,8)	(16,3)
	5 602,0	6 076,0
Investissements à long terme	645,7	929,0
Éléments d'actif non sectoriels	76,6	174,8
Total de l'actif	$6 324,3	$7 179,8

Les cessions entre zones géographiques sont comptabilisées à des prix comparables à ceux qui ont cours sur le marché. Les chiffres donnés pour l'exploitation au Canada comprennent des ventes à l'exportation de 197,8 millions de dollars en 1986 (286,3 millions de dollars en 1985).

iii) Recherche et développement
Les dépenses de recherche et de développement passées aux résultats s'élevaient à 46,3 millions de dollars en 1986 (31,2 millions de dollars en 1985).

iv) Information supplémentaire
a) Sommaire de la situation financière

	Pétrochimie		Pétrole et soufre		Non sectorielle		Écritures d'annulation		Chiffres consolidés	
(en millions)	**1986**	1985	**1986**	1985	**1986**	1985	**1986**	1985	**1986**	1985
Actif										
Actif à court terme	**$ 785,0**	$ 860,8	**$ 256,0**	$ 265,1	**$ 48,1**	$ 145,3	**$ (23,0)**	$ (15,3)	**$1 066,1**	$1 255,9
Investissements à long terme	**47,6**	42,1	**61,4**	44,6	**1 631,2**	2 168,6	**(1 094,5)**	(1 326,3)	**645,7**	929,0
Biens-fonds, usines et matériel	**1 372,0**	1 352,7	**2 711,7**	3 149,8	**2,4**	2,8	**–**	(77,7)	**4 086,1**	4 427,6
Autres éléments d'actif	**194,9**	212,5	**302,7**	325,3	**28,8**	29,5	**–**	–	**526,4**	567,3
	$2 399,5	$2 468,1	**$3 331,8**	$3 784,8	**$1 710,5**	$2 346,2	**$(1 117,5)**	$(1 419,3)	**$6 324,3**	$7 179,8
Passif et avoir des actionnaires										
Passif à court terme	**$ 469,8**	$ 579,0	**$ 146,3**	$ 148,1	**$ 28,5**	$ 138,9	**$ (5,1)**	$ (2,6)	**$ 639,5**	$ 863,4
Dette à long terme	**902,8**	767,1	**2 307,4**	2 387,4	**625,6**	801,5	**(72,5)**	(72,5)	**3 763,3**	3 883,5
Impôts sur le revenu reportés	**(19,4)**	17,8	**388,2**	422,0	**(106,1)**	(114,2)	**1,0**	(3,2)	**263,7**	322,4
Participation minoritaire	**477,9**	557,4	**–**	–	**–**	–	**17,4**	33,1	**495,3**	590,5
	1 831,1	1 921,3	**2 841,9**	2 957,5	**548,0**	826,2	**(59,2)**	(45,2)	**5 161,8**	5 659,8
Capitaux propres des filiales	**568,4**	546,8	**489,9**	827,3	**–**	–	**(1 058,3)**	(1 374,1)	**–**	–
Avoir des actionnaires	**–**	–	**–**	–	**1 162,5**	1 520,0	**–**	–	**1 162,5**	1 520,0
	$2 399,5	$2 468,1	**$3 331,8**	$3 784,8	**$1 710,5**	$2 346,2	**$(1 117,5)**	$(1 419,3)	**$6 324,3**	$7 179,8

b) Sommaire de l'exploitation

	Pétrochimie		Pétrole et soufre		Non sectorielle		Écritures d'annulation		Chiffres consolidés	
(en millions)	**1986**	1985	**1986**	1985	**1986**	1985	**1986**	1985	**1986**	1985
Vente de produits et de services	**$2 035,1**	$2 149,8	**$ 552,2**	$742,4	**$ –**	$ –	**$ –**	$ –	**$2 587,3**	$2 892,2
Intérêts créditeurs et autres produits	**12,6**	43,8	**25,2**	23,5	**–**	0,6	**–**	–	**37,8**	67,9
Total des produits	**2 047,7**	2 193,6	**577,4**	765,9	**–**	0,6	**–**	–	**2 625,1**	2 960,1
Coûts et charges autres que ce qui suit	**(1 794,3)**	(2 016,3)	**(202,5)**	(223,5)	**(11,7)**	(8,7)	**–**	–	**(2 008,5)**	(2 248,5)
Epuisement et amortissement	**(116,5)**	(103,8)	**(178,6)**	(166,9)	**(11,8)**	(6,1)	**4,0**	4,2	**(302,9)**	(272,6)
Dévaluation des biens-fonds, usines et matériel	**–**	–	**(431,2)**	–	**–**	–	**73,8**	–	**(357,4)**	–
Intérêts, montant net	**(110,7)**	(112,2)	**(173,1)**	(160,8)	**(31,5)**	(58,4)	**–**	–	**(315,3)**	(331,4)
	26,2	(38,7)	**(408,0)**	214,7	**(55,0)**	(72,6)	**77,8**	4,2	**(359,0)**	107,6
Impôts sur le revenu	**22,3**	48,0	**34,8**	(127,8)	**30,3**	48,4	**(4,3)**	–	**83,1**	(31,4)
Participation minoritaire	**(20,7)**	(9,2)	**–**	–	**–**	–	**10,1**	(9,1)	**(10,6)**	(18,3)
Bénéfice (perte) d'exploitation	**27,8**	0,1	**(373,2)**	86,9	**(24,7)**	(24,2)	**83,6**	(4,9)	**(286,5)**	57,9
Résultats des filiales non consolidées et des affiliées	**–**	–	**–**	–	**(7,5)**	(14,2)	**–**	–	**(7,5)**	(14,2)
Gain sur les investissements	**–**	–	**–**	–	**10,8**	127,2	**–**	–	**10,8**	127,2
Bénéfice net (perte)	**$ 27,8**	$ 0,1	**$(373,2)**	$ 86,9	**$(21,4)**	$ 88,8	**$83,6**	$(4,9)	**$ (283,2)**	$ 170,9

c) Sommaire de l'évolution de la situation financière

(en millions)	Pétrochimie 1986	Pétrochimie 1985	Pétrole et soufre 1986	Pétrole et soufre 1985	Non sectorielle 1986	Non sectorielle 1985	Écritures d'annulation 1986	Écritures d'annulation 1985	Chiffres consolidés 1986	Chiffres consolidés 1985
Exploitation										
Bénéfice (perte) d'exploitation	**$ 27,8**	$ 0,1	**$(373,2)**	$ 86,9	**$(24,7)**	$(24,2)	**$ 83,6**	$(4,9)	**$(286,5)**	$ 57,9
Intérêts débiteurs	**110,7**	112,2	**173,1**	160,8	**31,5**	58,4	**–**	–	**315,3**	331,4
	138,5	112,3	**(200,1)**	247,7	**6,8**	34,2	**83,6**	(4,9)	**28,8**	389,3
Postes hors caisse:										
Amortissement et épuisement	**116,5**	103,8	**178,6**	166,9	**11,8**	6,1	**(4,0)**	(4,2)	**302,9**	272,6
Dévaluation des biens-fonds, usines et matériel	**–**	–	**431,2**	–	**–**	–	**(73,8)**	–	**357,4**	–
Impôts sur le revenu reportés	**(39,2)**	(53,2)	**(33,8)**	129,9	**(28,4)**	(45,6)	**4,3**	–	**(97,1)**	31,1
Quote-part du bénéfice	**2,8**	(2,5)	**–**	–	**–**	–	**–**	–	**2,8**	(2,5)
Participation minoritaire	**20,7**	9,2	**–**	–	**–**	–	**(10,1)**	9,1	**10,6**	18,3
Fonds autogénérés avant les frais de financement	**239,3**	169,6	**375,9**	544,5	**(9,8)**	(5,3)	**–**	–	**605,4**	708,8
Frais de financement										
Intérêts débiteurs	**110,7**	112,2	**173,1**	160,8	**31,5**	58,4	**–**	–	**315,3**	331,4
Intérêts capitalisés	**1,4**	0,2	**14,8**	65,5	**–**	–	**–**	–	**16,2**	65,7
Frais généraux capitalisés	**–**	–	**13,9**	7,8	**–**	–	**–**	–	**13,9**	7,8
Dividendes sur les actions privilégiées	**11,1**	6,7	**–**	–	**45,9**	46,4	**–**	–	**57,0**	53,1
Dividends aux actionnaires minoritaires	**26,3**	33,1	**–**	–	**–**	–	**–**	–	**26,3**	33,1
	149,5	152,2	**201,8**	234,1	**77,4**	104,8	**–**	–	**428,7**	491,1
Fonds autogénérés disponibles										
Exploitation	**$ 89,8**	$ 17,4	**$174,1**	$ 310,4	**$ (87,2)**	$ (110,1)	**$ –**	$ –	**$ 176,7**	$ 217,7
Gain sur les investissements	**–**	–	**–**	–	**92,6**	145,1	**–**	19,9	**92,6**	165,0
	89,8	17,4	**174,1**	310,4	**5,4**	35,0	**–**	19,9	**269,3**	382,7
Financement par capitaux propres										
Émission de capital-actions	**–**	–	**–**	–	**28,7**	214,0	**–**	–	**28,7**	214,0
Rachat d'actions privilégiées	**–**	–	**–**	–	**(44,1)**	–	**–**	–	**(44,1)**	–
Investissement net par participation minoritaire	**(79,6)**	53,9	**–**	50,8	**–**	–	**–**	(19,9)	**(79,6)**	84,8
	(79,6)	53,9	**–**	50,8	**(15,4)**	214,0	**–**	(19,9)	**(95,0)**	298,8
	10,2	71,3	**174,1**	361,2	**(10,0)**	249,0	**–**	–	**174,3**	681,5
Activités d'investissement										
Acquisitions de biens-fonds, d'usines et de matériel	**84,6**	49,1	**109,7**	220,7	**0,1**	0,4	**–**	–	**194,4**	270,2
Évolution du fonds de roulement autre que l'encaisse	**(95,8)**	71,6	**(25,3)**	(4,1)	**(122,1)**	116,7	**–**	–	**(243,2)**	184,2
Investissement dans les filiales non consolidées et les affiliées	**5,3**	(7,4)	**16,9**	0,6	**(253,4)**	(394,8)	**–**	–	**(231,2)**	(401,6)
Acquisitions d'autres éléments d'actif	**33,2**	95,2	**10,6**	133,4	**13,0**	20,6	**–**	–	**56,8**	249,2
	27,3	208,5	**111,9**	350,6	**(362,4)**	(257,1)	**–**	–	**(223,2)**	302,0
Fonds générés (affectés) durant l'exercice	**$ (17,1)**	$(137,2)	**$ 62,2**	$ 10,6	**$ 352,4**	$ 506,1	**$ –**	$ –	**$ 397,5**	$ 379,5
Fonds (affectés à) provenant de:										
Dette à court terme	**$(133,3)**	$ (28,9)	**$ (70,2)**	$ (21,5)	**$ (36,5)**	$ 51,2	**$ –**	$ –	**$(240,0)**	$ 0,8
Dette à long terme	**145,1**	(37,8)	**(27,9)**	1 778,9	**(274,7)**	(2 121,4)	**–**	–	**(157,5)**	(380,3)
Cessions intersociétés	**5,3**	203,9	**35,9**	(1 768,0)	**(41,2)**	1 564,1	**–**	–	**–**	–
	$ 17,1	$ 137,2	**$ (62,2)**	$ (10,6)	**$(352,4)**	$ (506,1)	**$ –**	$ –	**$(397,5)**	$(379,5)

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Corporation de développement du Canada

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Corporation de développement du Canada au 31 décembre 1986 ainsi que les états des résultats consolidés, des bénéfices non répartis consolidés et de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Corporation au 31 décembre 1986 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Thorne Ernst & Whinney

Toronto, Canada
Le 2 février 1987

Thorne Ernst & Whinney
Comptables agréés

Sommaire financier quinquennal

Situation financière		1986	1985	1984	1983	1982
Actif	Fonds de roulement	**$ 426,6**	$ 392,5	$ 147,5	$ 228,3	$ 289,0
	Immobilisations (montant net)	**4 086,1**	4 427,6	4 288,1	4 228,2	4 005,3
	Investissements à long terme	**645,7**	929,0	1 375,3	1 456,0	1 378,8
	Autres éléments	**526,4**	567,3	465,4	204,4	214,3
		5 684,8	6 316,4	6 276,3	6 116,9	5 887,4
Passif	Dette à long terme	**3 763,3**	3 883,5	4 202,1	4 127,7	4 028,1
	Impôts sur le revenu reportés	**263,7**	322,4	363,5	287,9	184,4
	Participations des actionnaires minoritaires	**495,3**	590,5	520,6	549,6	563,0
		4 522,3	4 796,4	5 086,2	4 965,2	4 775,5
Avoir des actionnaires	Actions privilégiées	**721,2**	765,3	557,6	557,6	432,6
	Actions ordinaires	**441,3**	754,7	632,5	594,1	679,3
		$1 162,5	$1 520,0	$1 190,1	$1 151,7	$1 111,9
Évolution de la situation financière						
Provenance	Fonds autogénérés avant les frais de financement	**$ 698,0**	$ 873,8	$ 761,9	$ 566,4	$ 524,2
	Frais de financement	**428,7**	491,1	539,5	462,0	627,1
	Fonds autogénérés disponibles	**269,3**	382,7	222,4	104,4	(102,9)
	Émission (rachat) de capital-actions	**(15,4)**	214,0	5,0	127,4	2,1
		253,9	596,7	227,4	231,8	(100,8)
Affectation	Investissements dans les filiales non consolidées et affiliées	**(231,2)**	(401,6)	(83,8)	164,9	218,3
	Dépenses en immobilisations	**194,4**	270,2	169,7	290,6	407,7
	Autres utilisations des fonds	**136,4**	164,4	296,7	(63,5)	104,4
	Évolution du fonds de roulement hors caisse	**(243,2)**	184,2	35,0	(62,5)	(50,8)
		(143,6)	217,2	417,6	329,5	679,6
Provenance (utilisation) des fonds au cours de l'exercice		**$ 397,5**	$ 379,5	$ (190,2)	$ (97,7)	$ (780,4)
(Affectation) provenance des fonds	Dette à court terme	**$ (240,0)**	$ 0,8	$ 9,0	$ (90,4)	$ 284,1
	Dette à long terme	**(157,5)**	(380,3)	181,2	188,1	496,3
		$ (397,5)	$ (379,5)	$ 190,2	$ 97,7	$ 780,4

Sommaire financier quinquennal

(suite)

Bénéfice net		**1986**	1985	1984	1983	1982
Produits	Vente de produits et de services	**$2 587,3**	$2 892,2	$2 743,0	$2 531,4	$2 737,9
	Autres bénéfices	**37,8**	67,9	88,3	96,6	119,0
		2 625,1	2 960,1	2 831,3	2 628,0	2 856,9
Charges	Coûts et dépenses avant postes ci-dessous	**2 008,5**	2 248,5	2 179,4	2 106,8	2 329,3
	Épuisement et amortissement	**302,9**	272,6	218,5	202,6	210,5
	Dévaluation des biens-fonds, usines et matériel	**357,4**	—	—	—	—
	Intérêt sur la dette à long terme	**312,7**	299,7	282,9	215,5	294,8
	Autres intérêts	**2,6**	31,7	38,8	40,5	64,1
		2 984,1	2 852,5	2 719,6	2 565,4	2 898,7
Autres	Bénéfice (perte) avant postes ci-dessous	**(359,0)**	107,6	111,7	62,6	(41,8)
	Impôts sur le revenu	**83,1**	(31,4)	(58,2)	(53,4)	6,8
	Participation minoritaire dans le bénéfice des filiales	**(10,6)**	(18,3)	(7,1)	(7,9)	(43,2)
Bén. (perte) d'exploitation		**(286,5)**	57,9	46,4	1,3	(78,2)
	Résultats des filiales non consolidées et affiliées	**(7,5)**	(14,2)	(14,8)	(46,3)	(47,6)
	Gain sur les investissements	**10,8**	127,2	49,5	—	—
Bén. net (perte)		**(283,2)**	170,9	81,1	(45,0)	(125,8)
Div. actions priv.		**(57,0)**	(53,1)	(45,8)	(40,8)	(33,3)
Bénéfice net (perte) applicable aux actions ordinaires		**$ (340,2)**	$ 117,8	$ 35,3	$ (85,8)	$ (159,1)
Données statistiques						
Par action ord.	Bénéfice (perte)	**$ (8,97)**	$ 3,17	$ 0,98	$ (2,41)	$ (4,52)
	Avoir des actionnaires entièrement dilué	**$ 10,32**	$ 17,06	$ 15,43	$ 15,10	$ 16,43
	Fonds autogénérés disponibles	**$ 7,10**	$ 10,32	$ 6,06	$ 2,93	$ (2,92)
	Fonds autogénérés disponibles ent. dilués	**$ 4,48**	$ 5,84	$ 3,71	$ 2,03	—
Ratios	Rendement des actions ordinaires	**(56,9)%**	17,0%	5,8%	(13,5)%	(21,0)%
	Ratio du fonds de roulement	**1,7:1**	1,5:1	1,2:1	1,3:1	1,4:1
	Ratio capitaux empruntés-capitaux propres	**3,3:1**	2,7:1	3,7:1	3,7:1	3,6:1
	Ratio* dette totale-capital	**2,6:1**	2,2:1	3,3:1	3,5:1	3,8:1
Autres	Actions ordinaires en circulation à la clôture de l'exercice	**42 082 500**	37 448 431	36 724 803	35 688 366	35 382 010

*Le ratio du montant global de la dette totale et des actions privilégiées ayant droit à des dividendes des filiales au montant global de l'avoir des actionnaires, des impôts reportés et des participations minoritaires n'ouvrant pas droit à des dividendes.

Renseignements aux investisseurs

Le capital-actions de la CDC

La CDC a quatre catégories d'actions, dont trois donnent à leurs porteurs le droit de vote aux assemblées des actionnaires.

Actions ordinaires

À la fin de 1986, il y avait 42 082 500 actions ordinaires en circulation enregistrées au nom de 12 384 porteurs. Le gouvernement du Canada est le porteur inscrit de 8 886 344 actions ordinaires, soit 21,12 pour cent des actions en circulation et 13,48 pour cent des voix aux assemblées des actionnaires. En 1986, les opérations boursières ont porté sur 9 204 864 actions ordinaires. Les cours des actions ont fluctué d'un haut de 11 3/8 $ en janvier à un bas de 5 6/8 $ en septembre, et ont clôturé l'année à 6 $. Il n'est pas versé de dividendes sur les actions ordinaires.

Les actions privilégiées prioritaires de 1983

Un total de 5 000 000 d'actions privilégiées prioritaires de 1983, sans droit de vote, étaient enregistrées au nom de 5 169 actionnaires. Chacune de ces actions comporte un bon d'achat de devises non détachable qui donne au porteur le droit d'acheter, le 1er juin 1990, la somme de 20,39 $ US en contrepartie de 25 $ CA. Un dividende trimestriel en espèces, payable le 1er des mois de mars, juin, septembre et décembre, est versé à un taux correspondant au plus élevé des montants suivants: soit 58,75 cents CAN par action, soit l'équivalent en dollar canadien de 48 cents US par action, selon le taux de change en vigueur à la date de clôture des registres. Le dividende est payable en dollars canadiens ou, au gré du porteur, en dollars américains. En 1986, les actions ont enregistré un haut de 28 $ en janvier, et un bas de 23 1/8 $ en septembre, et ont clôturé à 25 $. 1 094 433 actions ont été négociées, soit 21,9 % des actions en circulation.

Les actions privilégiées de 1980

À la fin de l'exercice écoulé, 15 000 000 d'actions privilégiées de 1980 étaient enregistrées au nom de 16 481 porteurs. Chaque action donne droit à une voix et est convertible, au gré du porteur, jusqu'au 15 octobre 1990 en 1,27 action ordinaire. À raison du prix d'émission de 20 $, le prix de cor.version effectif s'élève à 15,75 $ par action ordinaire. Un dividende trimestriel de 0,38 $ est payable sur chaque action privilégiée de 1980, le premier des mois suivants: février, mai, août et novembre. En 1986, 3 609 350 actions privilégiées de 1980 ont été négociées, soit 24,1 pour cent des actions en circulation. Le haut pour l'exercice a été de 17 3/4 $ en janvier, tandis que le bas, 13 1/4 $, a été enregistré en octobre, et le cours à la clôture de l'année était de 14 3/8 $.

Les actions privilégiées de catégorie B

À la fin de 1986, la Corporation avait en circulation 881 748 actions privilégiées de catégorie B, enregistrées au nom de 7 232 porteurs. Chaque action privilégiée de catégorie B donne droit à 10 voix aux assemblées des actionnaires et est convertible à tout moment, au gré du porteur, en 10 actions ordinaires. Un dividende trimestriel de 2 $ par action est versé le premier des mois suivants: janvier, avril, juillet et octobre. Les actions privilégiées de catégorie B sont rachetables, au gré du porteur, au prix d'émission initiale de 100 $ l'action du 2 octobre 1985 au 31 mars 1988. En 1986, les opérations boursières ont porté sur 348 783 actions de catégorie B. Le cours de l'action a atteint un haut de 114,50 $ en janvier et un bas de 98 $ en juin, et a clôturé l'année à 99 3/4 $.

Programme d'investissement des actionnaires

La CDC offre à ses actionnaires, dans le cadre du programme d'investissement, deux moyens commodes d'acquérir des actions ordinaires supplémentaires, soit par le réinvestissement des dividendes à 95 pour cent du cours boursier moyen, soit par des contributions en espèces à 100 pour cent du cours boursier moyen. Ce programme présente un certain nombre d'avantages, et ses détails et modalités de participation figurent dans une circulaire d'offre disponible auprès des Services aux actionnaires de la CDC, 444, rue Yonge, bureau 200, Toronto (Ontario) M5B 2H4. (Téléphone: 416-598-7300)

Les actionnaires de la CDC accueillent toujours bien le programme d'investissement des actionnaires. À la fin de l'exercice, 4 780 actionnaires y participaient, soit 15,9 pour cent de tous les actionnaires inscrits. En vertu du programme, la CDC a émis 633 919 nouvelles actions ordinaires en 1986 pour une contrepartie totale de 4,7 millions de dollars. Le prix moyen pondéré payé par les actionnaires réinvestissant leurs dividendes a été de 7,55 $ par action, tandis que la valeur des actions acquises par des contributions en espèces s'est élevée à 7,95 $.

Administrateurs et dirigeants

A. John Ellis
Président honoraire du Conseil et administrateur émérite
Vancouver
(Colombie-Britannique)

Administrateurs

Philippe de Gaspé Beaubien
Président du Conseil, président et chef de la direction
Corporation Télémédia
Montréal (Québec)

John Bruk
Président du Conseil
Fondation Asie Pacifique du Canada
Vancouver
(Colombie-Britannique)

Donald G. Campbell
Président du Conseil
Maclean-Hunter Limited
Toronto (Ontario)

E. Kendall Cork
Vice-président principal et trésorier
Noranda Inc.
Toronto (Ontario)

Pierre Côté[1]
Président du Conseil
Celanese Canada Inc.
Montréal (Québec)

H. Anthony Hampson[1]
Vice-président du Conseil et chef de la direction
Corporation de développement du Canada
Toronto (Ontario)

Gordon F. Hughes
Président du Conseil
Ocean Company Limited
Windsor
(Nouvelle-Écosse)

Bernard F. Isautier[1]
Président et chef de l'exploitation
Corporation de développement du Canada
Toronto (Ontario)

Patrick J. Keenan[1]
Président du Conseil et chef de la direction
Keewhit Investments Limited
Toronto (Ontario)

Bernard Lamarre[2]
Président du Conseil et chef de la direction
Lavalin Inc.
Montréal (Québec)

M^me^ Mary Lamontagne[2]
Administratrice de sociétés
Québec (Québec)

Donald D. Lougheed
Administrateur de sociétés
Calgary (Alberta)

Paul E. Martin
Président et chef de la direction
Le Groupe CSL Inc.
Montréal (Québec)

John R. McCaig[1]
Président du Conseil et chef de la direction
Trimac Limited
Calgary (Alberta)

William C. Y. McGregor[2]
Administrateur de sociétés
Winnipeg (Manitoba)

J. William E. Mingo[2]
Associé
Stewart, MacKeen & Covert
Halifax (Nouvelle-Écosse)

Maurice J. Moreau[2]
Administrateur de sociétés
Victoria
(Colombie-Britannique)

Edward G. Rowe
Président
York Centre Corporation
Toronto (Ontario)

John G. Sheppard[1]
Vice-président du Conseil
Dofasco Inc.
Hamilton (Ontario)

Allan F. Waters[1]
Président
CHUM Limited
Toronto (Ontario)

William P. Wilder
Président du Conseil
The Consumers' Gas Co. Ltd.
Toronto (Ontario)

Dirigeants

Pierre Côté
Président du Conseil

Patrick J. Keenan
Vice-président du Conseil

John R. McCaig
Vice-président du Conseil

H. Anthony Hampson
Vice-président du Conseil et chef de la direction

Bernard F. Isautier
Président et chef de l'exploitation

Gerald T. McGoey
Vice-président administratif et chef de la direction financière

Brian M. King
Vice-président principal

Claude R. Marchand
Vice-président principal et secrétaire

Jerry W. Bliley
Vice-président

Roger E. Brownell
Vice-président et trésorier

Nigel G. D. Gray
Vice-président et chef du contentieux

J. Patrick Howe
Vice-président, relations publiques

Norma Michael
Vice-présidente Expansion et planification

Daniel P. Owen
Vice-président

[1] Comité exécutif
[2] Comité de vérification

CDC31

Siège social
Le bureau principal de la CDC se trouve au 444, rue Yonge, bureau 200, Toronto (Ontario) Canada M5B 2H4 (téléphone: 416-598-7200).

Demande de renseignements
La CDC tient ses propres registres d'immatriculation des actionnaires et paie directement tous les dividendes. Prière d'adresser les demandes de renseignements concernant tout changement d'adresse, le transfert d'actions, les dividendes ou toutes autres questions ayant rapport aux actionnaires au Service des actionnaires, siège social (416-598-7300).

Inscription des actions à la cote des bourses et agent des transferts
Les actions ordinaires (symbole: CDC), les actions de catégorie B (symbole: CDC.PR.B) et les actions privilégiées de 1980 (symbole: CDC.PR.C) de la CDC sont inscrites à la cote des bourses de Montréal, Toronto et Vancouver. Les actions privilégiées prioritaires de 1983 (symbole: CDC.PR.D) sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto. L'agent des transferts pour ces catégories d'actions de la CDC est la Compagnie du Trust National en ses principaux bureaux à Vancouver, Calgary, Winnipeg, Toronto et Montréal, et son agent, La Compagnie du Trust Royal, en son bureau principal de Halifax.

Assemblée annuelle
L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le mercredi 27 mai 1987, à 11 h, dans le Commerce Hall du Commerce Court, à l'angle des rues King et Bay, Toronto (Canada).

Autres rapports annuels
Certaines sociétés de la CDC publient des rapports annuels qui fournissent des renseignements plus détaillés sur leurs activités. Pour recevoir un exemplaire du rapport annuel de Canterra, Falconbridge, Polysar et CDC Sciences de la Vie, prière de s'adresser par écrit au siège social de la CDC.

English Version
If you wish to receive an English version of this report, please write to CDC.